

Banco Central de Chile
Documentos de Trabajo

Central Bank of Chile
Working Papers

N° 567

Abril 2010

**AUGE Y CAÍDA DE PRECIOS DE COMMODITIES Y
SU IMPACTO SOBRE PRECIOS DOMÉSTICOS:
COMPARACIÓN INTERNACIONAL**

Alfredo Pistelli

Víctor Riquelme

La serie de Documentos de Trabajo en versión PDF puede obtenerse gratis en la dirección electrónica: <http://www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/dtbc>. Existe la posibilidad de solicitar una copia impresa con un costo de \$500 si es dentro de Chile y US\$12 si es para fuera de Chile. Las solicitudes se pueden hacer por fax: (56-2) 6702231 o a través de correo electrónico: bcch@bcentral.cl.

Working Papers in PDF format can be downloaded free of charge from: <http://www.bcentral.cl/eng/stdpub/studies/workingpaper>. Printed versions can be ordered individually for US\$12 per copy (for orders inside Chile the charge is Ch\$500.) Orders can be placed by fax: (56-2) 6702231 or e-mail: bcch@bcentral.cl.



BANCO CENTRAL DE CHILE

CENTRAL BANK OF CHILE

La serie Documentos de Trabajo es una publicación del Banco Central de Chile que divulga los trabajos de investigación económica realizados por profesionales de esta institución o encargados por ella a terceros. El objetivo de la serie es aportar al debate temas relevantes y presentar nuevos enfoques en el análisis de los mismos. La difusión de los Documentos de Trabajo sólo intenta facilitar el intercambio de ideas y dar a conocer investigaciones, con carácter preliminar, para su discusión y comentarios.

La publicación de los Documentos de Trabajo no está sujeta a la aprobación previa de los miembros del Consejo del Banco Central de Chile. Tanto el contenido de los Documentos de Trabajo como también los análisis y conclusiones que de ellos se deriven, son de exclusiva responsabilidad de su o sus autores y no reflejan necesariamente la opinión del Banco Central de Chile o de sus Consejeros.

The Working Papers series of the Central Bank of Chile disseminates economic research conducted by Central Bank staff or third parties under the sponsorship of the Bank. The purpose of the series is to contribute to the discussion of relevant issues and develop new analytical or empirical approaches in their analyses. The only aim of the Working Papers is to disseminate preliminary research for its discussion and comments.

Publication of Working Papers is not subject to previous approval by the members of the Board of the Central Bank. The views and conclusions presented in the papers are exclusively those of the author(s) and do not necessarily reflect the position of the Central Bank of Chile or of the Board members.

Documentos de Trabajo del Banco Central de Chile
Working Papers of the Central Bank of Chile
Agustinas 1180, Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 3882475; Fax: (56-2) 3882231

AUGE Y CAÍDA DE PRECIOS DE COMMODITIES Y SU IMPACTO SOBRE PRECIOS DOMÉSTICOS: COMPARACIÓN INTERNACIONAL

Alfredo Pistelli
Gerencia de Análisis Internacional
Banco Central de Chile

Víctor Riquelme
Gerencia de Análisis Internacional
Banco Central de Chile

Abstract

This paper compares domestic food, energy and core inflation in a sample of 44 countries during the recent commodities price boom-and-bust cycle, and explains differences across countries. In particular, it explores the role of structural and cyclical factors in explaining cross-country differences. Structural factors are essential in explaining cross-country differences in food and energy inflation. Differences in both price levels and domestic price regulations are key and significant. About half of the difference between the increase in domestic food prices in Chile from 2007 to 2008, and the average food inflation for the whole sample of countries, was explained by these factors. Even though the unexplained component of food and energy inflation in Chile is positive and greater than that of other countries during the boom, actual core inflation was less than expected inflation using the model. This is evidence contrary to the de-anchoring of inflation expectations hypothesis.

Resumen

Este trabajo compara la inflación interna de alimentos, de energía y subyacente en una muestra de 44 países durante el episodio reciente de alzas y caídas de precios internacionales de bienes primarios, e indaga en explicaciones detrás de las diferencias observadas entre países. En particular, se explora el rol de factores estructurales y factores macroeconómicos coyunturales en la explicación de diferencias entre países. Se encuentra que los factores estructurales juegan un rol importante en la explicación de las diferencias observadas en las inflaciones de alimentos y energía. Entre estos, destacan diferencias en niveles de precios y regulaciones a precios en mercados nacionales. Es así como desde comienzos del 2007 hasta mediados del 2008, aproximadamente la mitad de la diferencia entre el incremento de los precios de los alimentos en Chile y en la muestra de países elegida obedeció a estos factores. Aun cuando se logra explicar una parte significativa de la mayor inflación de alimentos y energía en Chile durante el *boom*, el componente no explicado es positivo y mayor que el de otros países. Sin embargo, la inflación subyacente registrada por Chile durante el *boom* es menor que lo estimado por el modelo. Lo anterior es evidencia contraria a la hipótesis de desanclaje de expectativas.

I. INTRODUCCIÓN

El fuerte incremento registrado por el precio internacional de los productos básicos desde mediados del 2007, generó un repunte de la inflación global, destacando el alza de los precios domésticos de productos estrechamente ligados a estos, como son alimentos y combustibles. Esta tendencia se rompe a mediados del 2008 con el agravamiento de la crisis financiera internacional, lo que resulta en un deterioro significativo de la confianza de empresas y hogares, reduciendo de manera importante las perspectivas de demanda por productos básicos. Como resultado de lo anterior, los precios internacionales caen de manera generalizada y la tendencia alcista de la inflación global se detiene.

Aun cuando este fenómeno fue generalizado, la magnitud y velocidad del traspaso de los precios de materias primas a los precios domésticos de productos estrechamente vinculados con estos fue bastante disímil entre países. Dentro de los países con mayores alzas y caídas en los precios de estos productos se incluye Chile, destacando especialmente el aumento de precios durante el *boom* de los precios internacionales de las materias primas. Entre enero 2007 y junio 2008 los componentes alimentos y energía del IPC registraron alzas equivalentes a 20% anual, lo que se compara con incrementos promedio de 8% y 15% anual, respectivamente, para una muestra amplia de países. En tanto, la inflación del IPC subyacente (excluye alimentos y combustibles) también aumenta de manera significativa. Entre enero 2007 y diciembre 2008 este componente del IPC registró un aumento de 5% anual en Chile, lo que se compara con aumentos promedio de 4% anual en una muestra de países.

Las fluctuaciones registradas por la inflación en Chile han generado preguntas respecto a una eventual mayor respuesta de la inflación frente a *shocks* de oferta, una mayor persistencia inflacionaria y a una mayor volatilidad de la inflación. Entre los trabajos que han explorado estos temas se incluye García y Valdés (2005), quienes hacen un análisis estadístico de la inflación en Chile; Moreno y Pistelli (2008), quienes realizan una comparación internacional de la inflación de alimentos y energía durante el reciente *boom* de precios internacionales; Pincheira (2009), que estudia la persistencia del proceso inflacionario en los últimos años; Pedersen (2009), quien analiza el rol de diferencias en la composición de IPC para explicar diferencias entre inflaciones de Chile y Estados Unidos; Céspedes, Moreno y Restrepo (2009), quienes analizan fluctuaciones recientes de la inflación IPC e IPC subyacente desde una perspectiva internacional en términos de tamaño, persistencia, volatilidad y causas.

El objetivo de este trabajo es comparar la inflación de precios domésticos de alimentos, energía y resto (*core* o subyacente¹), en una muestra de países, durante el episodio reciente de alza y caída de precios externos, e indagar en explicaciones detrás de las diferencias. En particular, nos interesa identificar y distinguir el rol de factores estructurales (regulaciones a los precios domésticos, niveles de precios, características y estructura de los mercados locales, y esquemas de política monetaria y cambiaria, entre otros) y el de factores macroeconómicos coyunturales o cíclicos (brechas de productos y movimientos del tipo de cambio nominal) en la explicación de las diferencias entre países. La distinción entre

¹ Componentes del IPC que no son alimentos ni energía (combustibles y electricidad).

factores estructurales y macro coyunturales contribuye a entender las posibles limitaciones que enfrenta la política monetaria para amortiguar el traspaso de precios internacionales a precios domésticos en episodios de grandes fluctuaciones, como los analizados en este trabajo.

En cuanto a los resultados, encontramos que los factores estructurales juegan un rol importante en la explicación de las diferencias observadas en las inflaciones de alimentos y energía durante el reciente *boom* y *bust* de precios de *commodities*. Diferencias en niveles de precios, explicadas por diferencias en costos no transables y medidas de protección a los mercados locales, además de diferencias en cobertura de regulaciones a los precios, son variables significativas. En este sentido, los principales factores que contribuyen en el caso de Chile a mayores fluctuaciones o traspaso de precios internacionales son las escasas restricciones a los precios en los mercados locales y la significativa apertura al comercio exterior, reflejado en indicadores de libertad de comercio exterior. Ambos factores soportan menores precios y aportan a un mayor ajuste de los precios doméstico ante cambios en precios externos. En cambio, en el caso de las diferencias en inflación subyacente, encontramos que factores macroeconómicos coyunturales, asociados al ciclo económico, como son las variaciones de tipo de cambio y brechas de producto, son más relevantes para explicar las diferencias cross-country.

El resto del trabajo está dividido en tres secciones. La segunda sección presenta una comparación internacional de la inflación local de los distintos componentes del IPC (alimentos, energía y resto) durante el episodio reciente de auge y caída de precios de *commodities*. La tercera sección explora posibles explicaciones a las diferencias entre países, utilizando métodos econométricos. Además, se analiza el aporte de estas variables para explicar mayores fluctuaciones de precios observadas en Chile. La cuarta sección presenta las principales conclusiones del trabajo.

II. HECHO ESTILIZADOS

Desde inicios del año 2007 se producen importantes y sostenidas alzas en los precios internacionales de materias primas, como se refleja en la figura 1, donde se muestra la evolución de precios de alimentos y combustibles, según índices elaborados y reportados por el FMI. Como se observa, es posible distinguir dos períodos bien definidos: uno de alza sostenida de los precios (*boom*) seguido por otro de fuerte caída (*bust*). Durante el *boom* los alimentos registraron un alza cercana al 60%, mientras que los combustibles aumentaron en 140%; en el *bust*, en tanto, las caídas fueron de 25% y 50%. Claramente, el quiebre de la tendencia alcista guarda relación con la creciente incertidumbre respecto a la crisis hipotecaria y financiera en Estados Unidos, y sus ramificaciones sobre la actividad global.

En nuestro análisis consideramos dos medidas alternativas para aproximarnos a la inflación de alimentos y energía de los distintos países en estos períodos. La primera medida define al período de *boom* desde enero 2007 a junio 2008, y luego al *bust* desde dicha fecha y hasta mediados del 2009 para los 44 países de la muestra, lo que coincide con los episodios

de alzas y caídas de precios internacionales (figura 1). La segunda medida considera variaciones obtenidas a partir de los máximos y mínimos de los índices de precios de cada país: la variación desde enero 2007 hasta el máximo alcanzando para cada índice de precios en el 2008 corresponde al *boom*, y la variación entre este último valor y el mínimo alcanzado el 2009 es la variación considerada para el *bust*. Para ambas medidas las variaciones de precios son expresadas en su equivalencia anual (variación mensual promedio anualizada).

Las inflaciones de alimentos y energía de la mayoría de las economías analizadas se vieron fuertemente afectadas por el ciclo de las materias primas, como se observa en las figuras 2 y 3, respectivamente. Más aún, medidas subyacentes de inflación también se vieron afectadas, como lo evidencia la figura 4.

Si bien los países se vieron afectados simultáneamente por este *shock* de oferta, se observa bastante heterogeneidad en la magnitud de las respuestas de precios en las distintas economías. Así, puede observarse que el *boom* de los alimentos golpeó particularmente fuerte a Chile, Letonia y Hong Kong (en torno a 20%), pero también al Reino Unido (casi 10%); por el contrario, en países como Suiza, Japón o Grecia el efecto es inferior al 5%. Algo similar se concluye al analizar la variación en el componente de energía y de inflación subyacente, pues las fluctuaciones de precios registradas en Chile son mayores al promedio de la muestra de países (tabla 4). En particular, destacan las fuertes alzas y caídas de precios domésticos de alimentos y combustibles.

A partir del análisis de las figuras, surgen dos interrogantes relevantes: qué factores están detrás de la heterogeneidad de respuesta entre las economías, y si varían estos entre el período de alza y baja de precios internacional. En particular, esperamos que la respuesta a estas preguntas nos permita entender por qué un país como Chile, con inflación baja y estable antes del *boom*, registró fluctuaciones de precios mayores al promedio de los países de la muestra durante estos episodios.

III. ¿QUÉ EXPLICA LAS DIFERENCIAS ENTRE PAÍSES?

Literatura relacionada

Un primer paso para responder esta pregunta es identificar las variables que potencialmente serían relevantes para explicar estas diferencias. En este sentido, existe una extensa literatura relacionada con este tema, que estudia el traspaso de costos externos, particularmente movimientos de tipo de cambio, a precios domésticos. En estos trabajos destacan tres aspectos estructurales que determinarían el grado de traspaso de costos externos a precios domésticos: (i) estructura y características de los mercados locales; (ii) importancia de costos no transables, o locales, en los costos de los bienes de consumo final; y (iii) existencia de costos o restricciones al ajuste de los precios domésticos.

La importancia de las características de los mercados locales en la determinación del traspaso de los costos externos, se relaciona con el concepto de *pricing-to-market*². Ante un cambio en costos, puede ser óptimo para una empresa ajustar márgenes, traspasando solo parte del aumento en costos a precios finales. Esto último dependerá, entre otras cosas, de la percepción que tiene la empresa respecto a la elasticidad precio de la demanda que enfrenta y de cómo cambia esta elasticidad ante un cambio en el precio (curvatura de la demanda)³. En tanto, la elasticidad precio de la demanda que enfrenta una empresa dependerá de la elasticidad de la demanda de mercado y de su participación en ese mercado. En este sentido, Atkeson y Burstein (2008) encuentran que un determinante importante del ajuste de los márgenes es la dispersión de las participaciones de las empresas en el mercado. Es decir, mayor concentración se traduce en menor ajuste de márgenes frente a cambios en costos externos (mayor traspaso). Es así como, frente a un aumento en costos externos, es esperable que productores que tienen una baja participación en el mercado (alta elasticidad precio de demanda) prefieran reducir su margen sobre costos, traspasando una porción menor del alza en costos a precios finales, para aminorar pérdidas en participación. En efecto, características del mercado a considerar son la elasticidad precio de la demanda en el mercado, el grado de concentración de las participaciones en el mercado, y la curvatura de la demanda.

Un segundo elemento relevante es la importancia de costos no transables sobre el costo total del bien de consumo final. Entre los trabajos que destacan la importancia de este componente en la determinación del traspaso de costos importados a precios domésticos se incluyen Sanyal y Jones (1982), Burstein, Neves y Rebelo (2003) y Corsetti y Redola (2004). La motivación es que mientras mayor es la participación del componente no transable en el costo total del bien de consumo final (por ejemplo, costos salariales y costos de distribución), menor es la importancia relativa de las materias primas (costos transables), lo que reduce la exposición de los costos totales a cambios en costos de materias primas. De este modo, si el componente no transable es una fracción considerable de los costos totales, entonces aumentos en el costo importado tendrán un menor impacto porcentual sobre el costo total, lo que se traduce en menor incremento porcentual de los precios, asumiendo que todo lo demás que puede afectar al precio se mantiene constante.

Un tercer factor a considerar son la existencia y grado de rigidez de los precios domésticos. Esto puede estar asociado a costos de menú, y a aspectos dinámicos relacionados con los mismos (Giovannini, 1988; Devereux y Engel, 2002; Bacchetta y Van Wincoop, 2003), o a regulaciones externas impuestas a las empresas, como, por ejemplo, bandas de precios o precios máximos, entre otras. La existencia de rigideces reduce el traspaso de variaciones de precios externos a precios domésticos.

La próxima sección presenta metodología, datos y resultados de estimaciones empíricas. Los aspectos antes mencionados son considerados en el análisis, además de otras variables estructurales y macro coyunturales.

² Krugman (1987) fue uno de los primeros economistas en utilizar este concepto. Otros trabajos importantes sobre el tema son Dornbusch (1987), Froot y Klemperer (1989), Hooprt y Mann (1989), Martson (1991) y Kasa (1992).

³ Ver Knetter (1992) para la derivación de este resultado.

Metodología y datos

Para explicar diferencias en la inflación de los precios de alimentos y energía entre países durante el reciente *boom* y *bust* de precios internacionales, se estiman regresiones cross-country. La muestra abarca 44 países, incluyendo tanto economías desarrolladas como emergentes. Además, se realizan estimaciones para períodos de *boom* y *bust* de precios internacionales separadamente. La especificación general es la siguiente:

$$d \ln P_i = \alpha + \beta X_i^S + \gamma X_i^C + \varepsilon_i, \quad (1)$$

donde $d \ln P_i$ corresponde a la variación del componente alimentos, energía o subyacente (excluye alimentos y energía) del índice de precios al consumidor del país i , X_i^S es un vector de variables estructurales del país i , medidas antes del *boom* - *bust* de precios de materias primas; X_i^C incluye el desempeño de variables macro coyunturales, medidas durante el *boom* o *bust*, según la estimación.

Para el cálculo de las variaciones de los precios se utilizan las dos definiciones alternativas de los períodos de *boom* y *bust* definidas anteriormente.

Las variables incluidas en el vector de **características estructurales** X_i^S son las siguientes:

(1) Restricciones de precios en mercados locales (2007). Se utiliza un índice que mide el alcance de las regulaciones de precios en la economía; puede tomar valores entre 1 y 10, donde un valor de 10 implica que son pocos los sectores de la economía con regulaciones sobre los precios. Este índice es publicado por *The Economic Freedom Network* y se construye a partir de encuestas. El signo esperado para el coeficiente de esta variable es positivo en períodos de *boom* (*shock* positivo de costos externos) y negativo durante *bust* de precios internacionales (*shock* negativo de costos externos). Es decir, se espera que en países con pocas restricciones a los precios, *ceteris paribus*, el traspaso de alzas y caídas de precios internacionales a precios locales sea mayor: más inflación durante el *boom* y menos inflación durante el *bust*.

(2) Nivel de precios en mercados locales (2005). Esta variable corresponde al precio de una canasta de alimentos o de la gasolina, según el caso, medido respecto al precio en Estados Unidos (EEUU=100)⁴. Por un lado, la inclusión del nivel de precios en las estimaciones intenta captar diferencias en participación de costos no transables (por ejemplo, costos de distribución o costos salariales) sobre los costos de producción de los bienes de consumo. En este sentido, un precio relativo mayor implicaría una mayor participación del componente no transable en los costos de producción del bien. Además de las diferencias en costos locales de producción, las diferencias en niveles de precios pueden

⁴ Para el caso del precio de alimentos la fuente es el *International Comparison Program* del Banco Mundial. En tanto, para el caso de la gasolina corresponde a los precios publicados en *GTZ International Fuel Prices* 2007.

reflejar diferencias en el grado de protección del producto en el mercado local (por ejemplo, diferencias en aranceles u otras trabas al comercio internacional). Si el mayor nivel de precios está asociado a mayor protección, entonces países con mayores niveles de precios deberían registrar menor traspaso de precios internacionales a precios domésticos (menos inflación durante el *boom* y más inflación durante el *bust*) producto de la menor exposición a precios externos.

(3) Elasticidad precio de la demanda (2003). Para que diferencias en niveles de precios reflejen diferencias en costos de producción, es importante controlar por márgenes. En este sentido, uno de los determinantes de los márgenes es la elasticidad precio de la demanda que enfrentan las empresas. La inclusión de esta variable ayuda a que la lectura del coeficiente estimado para el nivel del precios refleje diferencias en costos de producción (costos no transables) y/o grados de protección, más que diferencias en los márgenes.

(4) Importaciones de alimentos o combustibles como porcentaje del gasto doméstico en esos ítems (2005). Esta variable captura el grado de dependencia de las importaciones y, por lo tanto, el poder de mercado del sector importador. Para las estimaciones de inflación de alimentos (energía) se considera la medida basada en información del sector de alimentos (combustibles). Es decir, gastos domésticos e importaciones del sector respectivo. Se espera que una mayor participación de las importaciones en el gasto doméstico de alimentos o combustibles se traduzca en mayor traspaso de las alzas o caídas de precios internacionales a los precios domésticos. Es decir, más inflación durante *boom* y menos inflación durante *bust* de precios externos.

(5) Metas de inflación: corresponde a una variable que toma valor 1 en el caso de países que adoptaron esquemas de metas de inflación y 0 en caso contrario. La clasificación de los países se hace de acuerdo a Hammond (2009).

(6) Régimen de tipo de cambio: corresponde a una variable que toma valor 1 en el caso de países con tipo de cambio flexible y 0 en los demás casos. Se utiliza la clasificación *de facto* del FMI.

El vector de variables **macro coyunturales** X_i^C incluye las siguientes variables:

(1) Inflación antes del *boom* (2006): corresponde a la variación anual del IPC durante el 2006. Incluir esta variable permite controlar por inercia inflacionaria. El coeficiente para esta variable debiera ser positivo, esperándose que países con mayor inflación antes del *boom-bust* de precios internacionales tenga mayor inflación por persistencia inflacionaria.

(2) Variación del tipo de cambio nominal en cada período: corresponde a la variación del tipo de cambio, medido como moneda local respecto a dólar, en el mismo período de la variación de los precios. Variaciones del tipo de cambio permiten ampliar o reducir el impacto sobre precios domésticos de las variaciones en los precios externos. Se espera un impacto positivo de esta variable sobre la inflación de los precios de alimentos y energía.

(3) **Brecha del producto:** corresponde a la diferencia entre el PIB efectivo y una medida de tendencia (filtro HP). La medida considerada para el *boom* corresponde al máximo de esta brecha para cada país durante 2007 y 2008, mientras que para el *bust* se considera el mínimo alcanzado durante 2009. Se espera un impacto positivo de esta variable sobre la inflación, tanto para las estimaciones del *boom* como las del *bust*.

Resultados

Las tablas 1 y 2 presentan los resultados de las estimaciones para cada componente de precios, para períodos de *boom* y *bust* de precios internacionales, respectivamente. En términos generales, se observa que los factores estructurales son significativos para explicar diferencias de inflación entre países en ambos períodos, especialmente en el caso de la inflación de precios de alimentos y energía. En cambio, factores macro coyunturales, como variaciones de tipo de cambio y brechas de producto, resultan más relevantes para explicar diferencias en inflación subyacente.

Los resultados para el episodio de *boom* de precios externos son presentados en la tabla 1. En el caso de la inflación de alimentos, los factores estructurales son claves para explicar diferencias. La cobertura de las regulaciones a los precios en los mercados locales y las diferencias en el nivel de los precios, son significativas para explicar diferencias entre países. Así, países con menores precios de alimentos y escasas restricciones, registran una mayor inflación de alimentos durante el *boom*. Para el caso del componente energía, además del nivel de los precios, es significativa la elasticidad precio de la demanda por estos bienes en el mercado local: países donde la demanda por combustibles es más elástica registran menores incrementos en el precio de energía, todo lo demás constante. Además, se observa una relación positiva entre inflación del componente energía y la dependencia de las importaciones de combustibles. En tanto, la inflación registrada antes del boom-bust de precios aporta positivamente en la explicación de diferencias en incrementos de los precios de energía.

En el caso de la inflación *core* o subyacente (excluye alimentos y energía), se obtiene que los factores estructurales no son muy significativos para explicar las diferencias durante el *boom*. En cambio, variables cíclicas como inflación pre-boom, brecha de producto y variación de los precios de alimentos y energía, son factores importantes para explicar diferencias en inflación subyacente durante el *boom* de precios. De acuerdo a este resultado, es esperable que países con mayor inflación de alimentos y energía registren mayor inflación subyacente, asumiendo que todo lo demás constante.

La tabla 2 presenta los resultados para el episodio del *bust* de precios. Al igual que durante el *boom*, el nivel de los precios y la cobertura de regulaciones a los mismos son significativos para explicar diferencias en el caso de la inflación de alimentos y energía. Países con menos regulaciones sobre los precios registran menor inflación durante el *bust*, mientras que los que tienen precios más altos tiene más inflación en alimentos y energía. En cuanto a la importancia del esquema de política monetaria y cambiaria, se encuentra que los países con esquema de metas de inflación registraron menores caídas de precios de alimentos (mayor inflación) durante el *bust*. En tanto, los países con tipo de cambio flexible registraron mayores caídas de precios durante el *bust*, en el caso del componente energía y

core. La variación del tipo de cambio también resulta significativa para explicar diferencias en inflación: depreciación del tipo de cambio aporta positivamente a inflación de los distintos componentes. En tanto, diferencias en la brecha de producto son significativas para explicar diferencia en la inflación del componente *core*. En el caso de la inflación del precio de alimentos no es significativo, mientras que en el caso de la inflación de energía se obtiene un coeficiente negativo durante el período del *bust*: países donde la brecha del PIB respecto a su tendencia es mayor, registran menor inflación de energía. Si bien este resultado es poco intuitivo, puede reflejar endogeneidad o causalidad inversa asociada al impacto de precios de energía sobre productividad: caída de precio de energía aporta positivamente a productividad y crecimiento, lo que se traduce en aumento de brecha de producto.

Los resultados anteriores no controlan por diferencias en la composición de las canastas de alimentos y energía entre países. Para verificar si este factor es relevante para explicar diferencias entre países, al menos para el caso de alimentos, se estimaron las regresiones anteriores incluyendo como variable adicional una medida de inflación de precios externos relevantes. Esta corresponde a la variación ponderada de precios internacionales de materias primas estrechamente relacionadas con ítems de alimentos en el IPC: trigo, arroz y leche. Las variaciones de precios en dólares de estos *commodities* fueron ponderadas por la participación en IPC de productos estrechamente vinculados a cada uno de ellos: pan, pastas, leche y arroz. Esta variable no resultó estadísticamente significativa para explicar diferencias en inflación de alimentos, lo que sugiere que diferencias en ponderación no son de primer orden para explicar diferencias en la inflación del componente alimentos del IPC durante el reciente *boom* y *bust* de precios internacionales.

Factores detrás de diferencias de precios de alimentos y combustibles

Dada la significancia del nivel de precios como variables explicativas de diferencias de inflación entre países, resulta interesante entender qué factores están detrás de las diferencias en precios. En particular, resulta interesante saber si las diferencias en precios reflejan diferencias en ingreso *per cápita* (mayores salarios y costos no transables) o son resultado de diferencias en grados de protección (aranceles u otras restricciones al comercio internacional o impuesto específicos).

Como lo muestra la tabla 3 y la figura 5, tanto ingreso *per cápita* como restricciones al comercio internacional explican diferencias en los precios de alimentos entre países. Se espera que en países con mayor ingreso *per cápita*, los costos salariales y de distribución sean mayores, lo que se traduce en mayores precios y menor participación de materias primas en costos totales de bienes de consumo final. En tanto, trabas al comercio resultan en mayores precios. Ambos factores contribuyen a un menor traspaso de las fluctuaciones de precios internacionales a precios domésticos. Respecto al precio de la gasolina, no se encuentra una relación significativa entre el ingreso *per cápita* y precios domésticos; esto puede deberse a que las diferencias en precios de gasolina obedecen a diferencias en impuestos o subsidios específicos a combustibles. En ese sentido, es probable que países con impuesto específicos a combustibles más altos antes del *boom* (precios mayores) recurrieran a reducciones temporales de impuestos para amortiguar alzas de precios internacionales del petróleo, lo que puede explicar menor alza de estos precios durante el

boom. En tanto, la posterior caída de los precios internacionales les dio espacio para reestablecer estas medidas, lo que resulta en caídas más acotadas de precios domésticos durante el *bust* de precios internacionales.

¿Qué explica diferencias entre Chile y el resto de los países?

A partir de los resultados de estas estimaciones, nos interesa entender qué explica el fuerte traspaso de precios en Chile, especialmente durante el *boom* de precios internacionales. Para abordar esta pregunta, se calculan los aportes de cada una de las variables en explicar las diferencias entre las variaciones de precios de cada país, y la variación promedio de la muestra de países. Las tablas 5 a la 10 presentan el aporte de cada una de las variables a la inflación de precios de alimentos, energía y *core*, distinguiendo entre períodos de *boom* y *bust*.

Como lo muestra la tabla 5, los principales factores detrás de la mayor inflación registrada por los precios de alimentos en Chile durante el *boom*, en comparación a otros países de la muestra, son la fuerte desregulación de precios en los mercados locales y la apertura al comercio internacional. Esto último se ve reflejado en escasas restricciones arancelarias y no arancelarias. Para el caso de la evolución de la inflación en energía y subyacente (tablas 6 y 7), observamos que Chile también sobresale en relación a la variación promedio experimentada por los otros países de la muestra. Si bien el conjunto de variables explicativas en el caso de la energía predice lo contrario (es decir, que Chile debió experimentar una variación menor al promedio), al considerar la variación solamente de aquellas variables significativas, obtenemos que el efecto positivo del nivel de precios de la gasolina, y la inflación del año 2006 ayudan a explicar en parte el alza evidenciada por el índice de energía. Cabe destacar también que factores idiosincrásicos no considerados en las estimaciones pueden influir en la variación positiva que registra Chile respecto a los otros países. Entre estos, tal como se indica en Moreno y Pistelli (2008), se incluye el efecto de la sequía y el aumento de precios de electricidad, lo que coincide con el *boom* de precios internacionales de los combustibles. Por último, respecto a la inflación subyacente, se observa que Chile está en (o levemente sobre) el promedio respecto a los demás países (según la medida que de inflación subyacente que se utilice), acorde a lo que predice el conjunto de variables consideradas.

Para el período de *bust*, y para las variaciones tanto en alimentos, energía, e inflación subyacente destaca el aporte a la baja de la variación cambiaria experimentada en el período. Por otra parte, la negativa brecha de producto de ese período también aporta a la variación negativa para los casos de inflación en energía y subyacente, acorde a lo esperado a priori (tablas 8 a 10).

Finalmente, la tabla 11 muestra la variación efectiva para las distintas inflaciones y medidas, comparadas con la variación que estimada por el modelo para Chile. Un primer hecho a destacar es que el modelo logra capturar gran parte de la variación efectiva que tuvo cada una de las respectivas medidas de inflación; por ejemplo, durante el período de

boom el modelo explica cerca del 70% para inflación de alimentos y energía⁵. No obstante lo anterior, también destaca el hecho de que durante el *boom*, el residuo resultante para Chile se ubica entre los más altos dentro de la muestra considerada (el percentil de ubicación del residuo es alto para los casos de alimentos y energía). Esto indicaría que existen otros factores, posiblemente de tipo idiosincrásico (climáticos, por ejemplo), que influyeron en la variación experimentada por Chile. Algo similar se observa para el período de *bust*, si bien en este caso el residuo parece estar dentro del promedio obtenido para los demás países analizados.

A diferencia del resultado obtenido para inflación de alimentos y energía, en el caso de la inflación subyacente se tiene que la inflación estimada por el modelo es mayor a la efectiva durante el *boom*. Es decir, el comparación a otros países, el comportamiento registrado por la inflación subyacente en Chile durante el *boom* está en línea con sus determinantes, incluso algo menor considerando el fuerte *shock* de precios de alimentos y energía. Este resultado le quitaría peso a la hipótesis de desanclaje de expectativas durante el *boom*.

IV. CONCLUSIONES

El reciente auge y caída de los precios internacionales de las materias primas resultó en un repunte y caída de la inflación global. Aun cuando este fenómeno fue generalizado, la magnitud y velocidad del traspaso a precios domésticos fue bastante disímil entre países. Dentro de los países con mayores alzas y caídas de precios domésticos se incluye Chile, donde la inflación se aceleró significativamente en el 2008, retrocediendo rápidamente en el 2009.

Los resultados obtenidos en este trabajo muestran que factores estructurales juegan un rol importante en la explicación de las diferencias de inflación entre países durante el reciente episodio de alzas y caídas de precios internacionales de materias primas, especialmente en el caso de la inflación doméstica de alimentos y combustibles. Diferencias en niveles de precios, explicadas por diferencias en costos no transables y restricciones al comercio internacional, además de diferencias en cobertura de regulaciones a los precios, resultan significativas para explicar diferencias entre países. En cambio, aspectos macro coyunturales, como la variación del tipo de cambio nominal y las brechas de producto, son más relevantes para explicar diferencias cross-country en la inflación subyacente. Además se observa una relación positiva entre la variación de precios de alimentos y energía, y la inflación subyacente, especialmente durante el *boom* de precios.

En el caso particular de Chile, destacan el nivel de precios y las escasas restricciones de precios en los mercados locales, como factores claves para explicar la mayor fluctuación de precios respecto al que registran los demás países de la muestra. Entre el 2007 y 2008 aproximadamente la mitad de la diferencia entre el incremento en los precios de alimentos, y el promedio de la muestra de países elegida, se explicó por estos factores. Un menor nivel del precios en el caso de Chile estaría asociado a menores costos no transables que el

⁵ Durante el *bust*, y pese a que en este caso los comportamientos de los países son más heterogéneos, el modelo explica más de la mitad de las variaciones en los mismos componentes

promedio de los países (ingreso *per cápita*), y a escasas restricciones al comercio internacional, tanto arancelarias como no arancelarias. Ambos factores favorecerían el traspaso de precios externos a precios domésticos en Chile.

Aun cuando se logra explicar una parte significativa de la mayor inflación de alimentos y energía en Chile durante el *boom*, el componente no explicado es positivo y mayor al de otros países. Sin embargo, inflación subyacente durante *boom* es menor a lo estimado por el modelo, lo que le quitaría peso a la hipótesis de desanclaje de expectativas durante este período.

Para terminar, es importante destacar que los factores antes mencionados contribuyen a explicar diferencias en las alzas y caídas de precios domésticos, pero no son los únicos elementos a considerar. En particular, por no disponibilidad de información suficiente, dejamos fuera de nuestro análisis *shocks* idiosincrásicos, como sequías y/o incrementos en tarifas eléctricas, que puede aportar en explicar parte de las diferencias en inflación entre países.

REFERENCIAS

Atkeson, A. y Burstein, A. (2009): "Innovation, Firm dynamics, and International Trade" R&R Journal of Political Economy, Mayo.

Bacchetta, P. y Van Wincoop, E. (2002): "Why Do Consumer Prices React less than Import Prices to Exchange Rates?" National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 9352.

Burstein, A. Neves, J. y Rebelo, S. (2003): "Distribution Costs and Real Exchange Rate Dynamics During Exchange-Rate-Based Stabilizations", Journal of Monetary Economics, Vol 50, Septiembre.

Campa, J. y Goldberg, L. (2002): "Exchange Rate Pass-Through into Import Prices", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 8934.

Céspedes, LF. Moreno, D. y Restrepo, J (2009): "Evolución reciente de la inflación: ¿Es Chile diferente al resto del mundo?", mimeo Banco Central de Chile.

Devereux, M. y Engel, C. (2002): "Exchange Rate Pass-Through, Exchange Rate Volatility, and Exchange Rate Disconnect", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 8858.

De Gregorio, J. Landerretche, O. y Nielson, C. (2007): "Another Pass-Through Bites the Dust? Oil Prices and Inflation", Economía, Vol 7, N° 2.

Dornbusch, R. (1987): "Exchange Rates and Prices" American Economic Review 77.

Engel, C. (2002): "Expenditure Switching and Exchange Rate Policy", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 9016.

Froot, K. y Klemperer P. (1988): "Exchange Rate Pass-through when Market Shares Matters", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 2542.

García, P. y Valdés, R. (2005): "The Inflation Process in Chile: Changes and Stability", mimeo Banco Central de Chile.

Giovannini, A. (1988): "Exchange Rates and Traded Goods Prices," Journal of International Economics, Febrero.

Goldberg, P. y Hellerstein, R (2007): "A framework for identifying the sources of local-currency price stability with an empirical application", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 13183.

Hammond, G. (2009): "State of the art of inflation targeting", Centre for Central Bank Studies Handbook No. 29, Bank of England.

Hooper, P. y Mann, C. (1989): "Exchange Rate Pass-Through in the 1980s: The Case of U.S. Imports of Manufactures", Brookings Papers on Economic Activity, Vol. 1989, No. 1.

Kasa, K. (1992): "Adjustment Costs and Pricing-to-Market: Theory and Evidence", Journal of International Economics, Volumen 32, Issues 1-2.

Knetter, M. (1993): "International Comparisons of Pricing-to-Market Behavior", American Economic Review, Vol. 83, No. 3, Junio.

Krugman, P. (1987): "Pricing to Market When the Exchange Rate Changes", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 1926.

Landes, W. y Posner, R (1981): "Market Power In Antitrust Cases", Harvard Law Review 94, N°5, Marzo.

Martson, R. (1989): "Pricing to Market in Japanese Manufacturing", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 2905.

Mishkin, F. (2008): "Exchange Rate Pass-Through and Monetary Policy", Speech de la FED, 7 de Marzo.

Moreno, D. y A. Pistelli (2008): "Inflación de Alimentos y Energía en una muestra de países" Economía Chilena, Diciembre.

Nakamura, E. y Zerom, D. (2009): "Accounting for Incomplete Pass-Through", National Bureau of Economic Research, Working Paper N° 15255.

Pedersen, M (2009): "Ponderaciones y la Tasa de Inflación en Chile", Economía Chilena, Abril.

Pincheira, P. (2009): "La Dinámica de la Persistencia Inflacionaria en Chile", Economía Chilena, Abril.

Sanyal, K. y Jones, R. (1982): "The Theory of Trade in Middle Products", American Economic Review, Vol. 72, No. 1 (Mar).

ANEXOS Y FIGURAS

FIGURA 1: Índice Internacional de Precios de Alimentos y Combustibles
(Índice, Enero 2007=100)

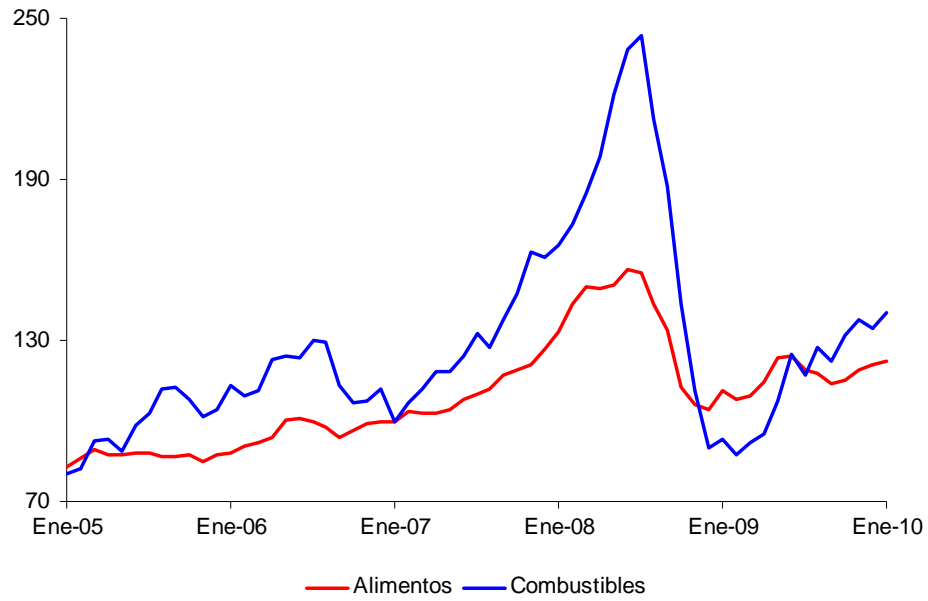


FIGURA 2: Variación IPC Alimentos
(Moneda local, Porcentaje de variación, inflación anual)

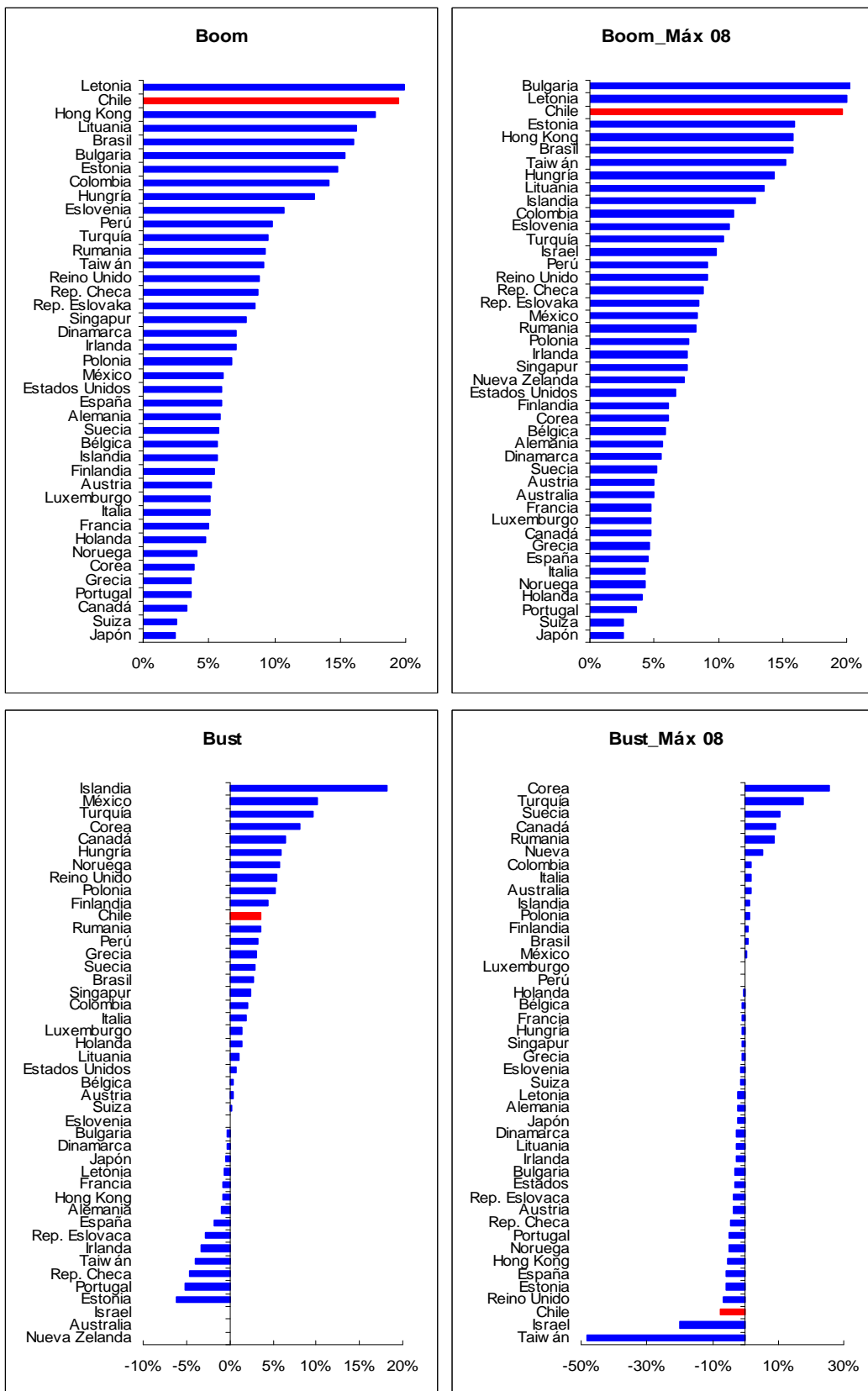


FIGURA 3: Variación IPC Energía
(Moneda local, Porcentaje de variación, inflación anual)

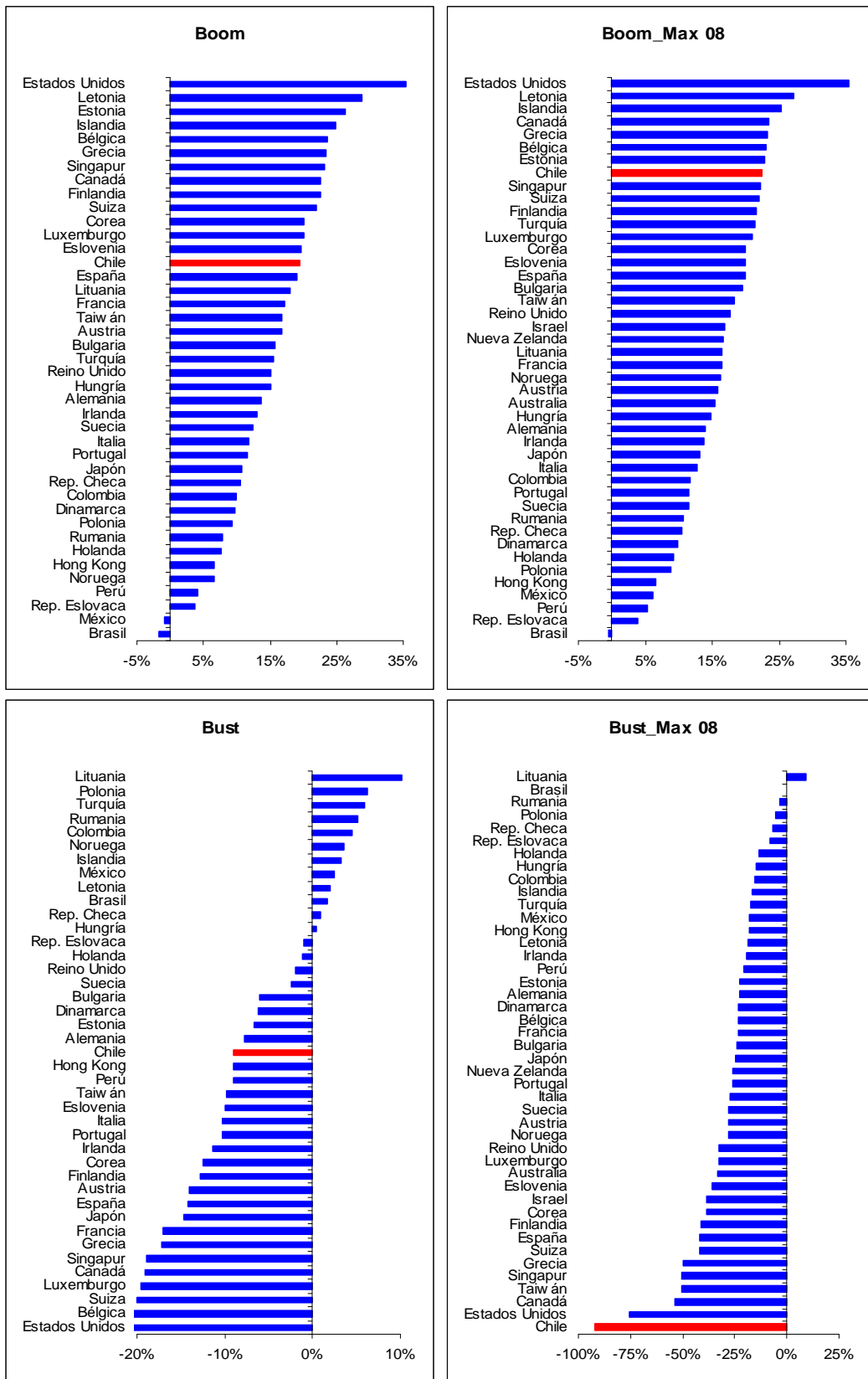


FIGURA 4: Variación IPC Subyacente
(Moneda local, Porcentaje de variación, inflación anual)

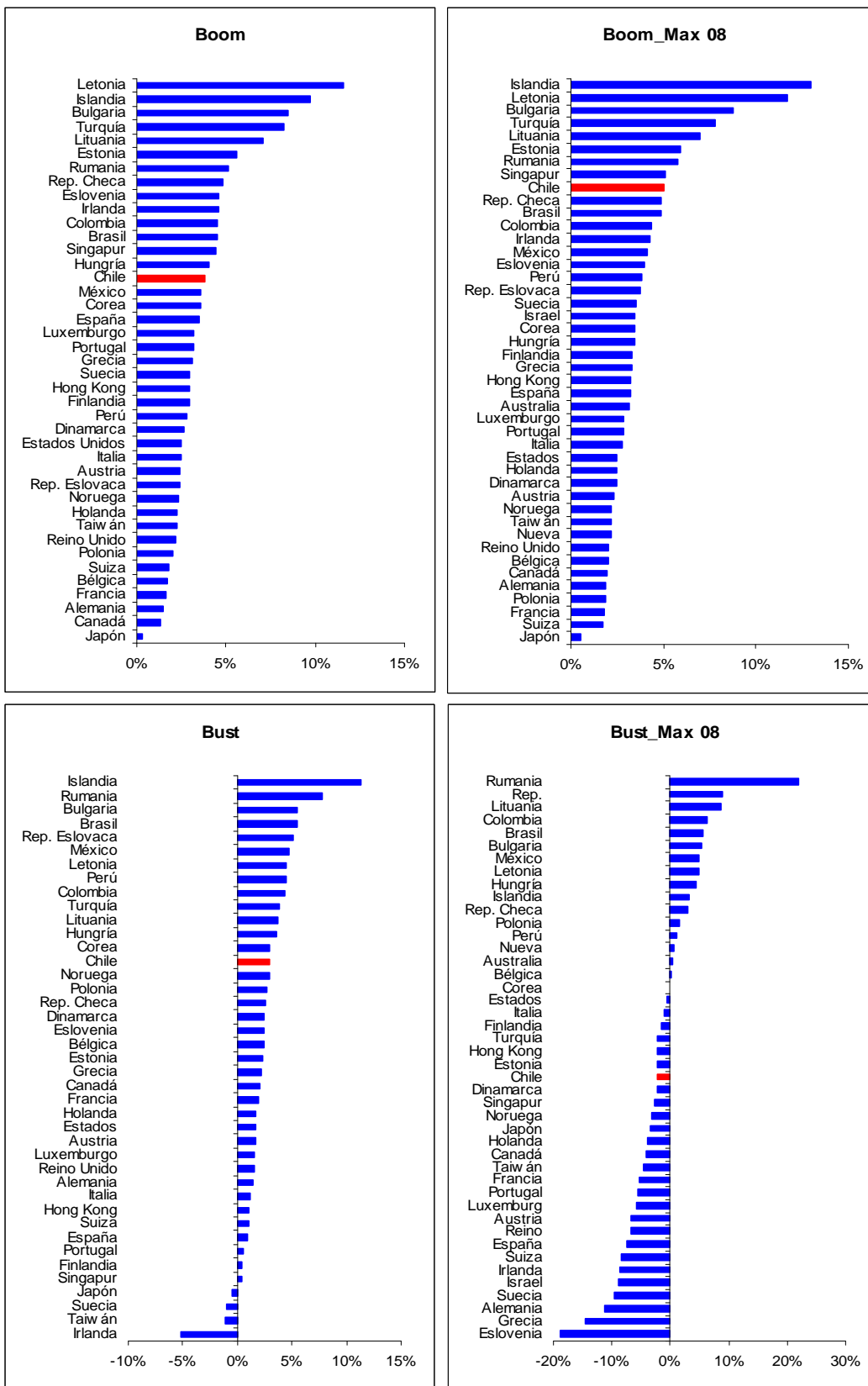
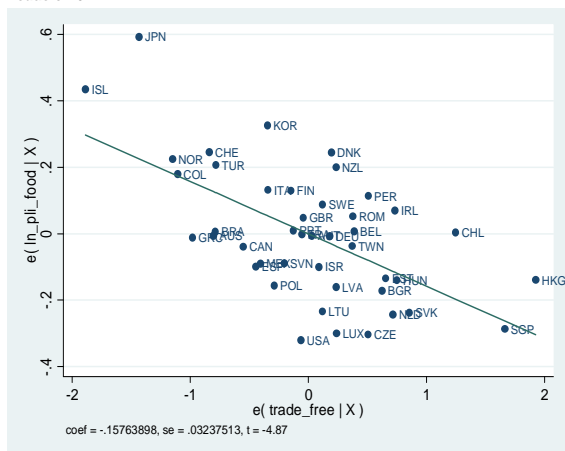
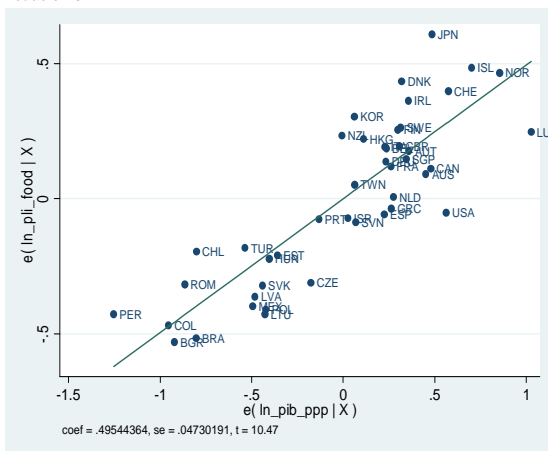


Figura 5: Nivel de precios de alimentos y sus determinantes

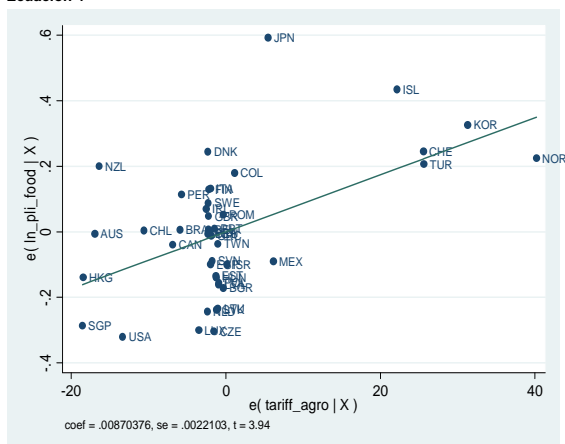
Ecuacion 6



Ecuacion 6



Ecuacion 4



Ecuacion 5

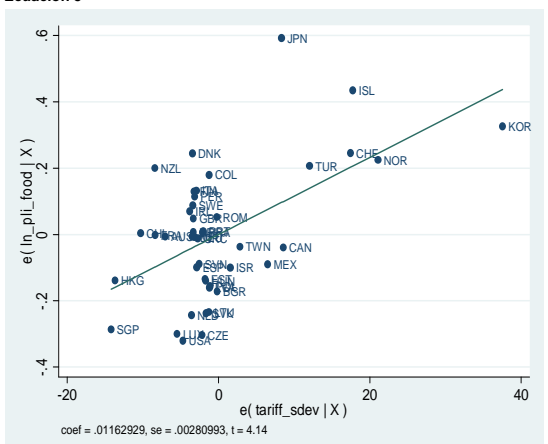


Tabla 1: Boom de precios

	Alimentos - boom		Energía - boom		Core - boom	
	Medida 1	Medida 2	Medida 1	Medida 2	Medida 1	Medida 2
Flexibilidad de precios (2007) <i>Flex. Pcios</i>	0.008 (0.031)**	0.008 (0.031)**	0.002 (0.780)	0.0006 (0.935)	-0.0006 (0.595)	0.0001 (0.900)
ln (nivel precios), 2005 <i>Niv. Pcios</i>	-0.072 (0.012)**	-0.050 (0.031)**	-0.1106 (0.091)*	-0.1166 (0.038)**	-0.0008 (0.939)	-0.0043 (0.701)
Elasticidad precio demanda (2003) $\eta_{p/d}$	0.1134 (0.396)	0.1087 (0.419)	-1.6503 (0.077)*	-1.9206 (0.020)**		
Importaciones / gasto (2005) I/G	-0.0035 (0.826)	-0.0066 (0.684)	0.0515 (0.098)*	0.0459 (0.061)*		
Dummy inflation targeting d_{π^*}	-0.0052 (0.678)	0.0057 (0.654)	-0.0401 (0.114)	-0.0179 (0.473)	-0.0033 (0.433)	-0.0035 (0.369)
Dummy TC flexible d_e	-0.0154 (0.248)	-0.0088 (0.626)	0.0194 (0.557)	0.015 (0.589)	0.0063 (0.096)*	0.0049 (0.129)
Inflación IPC (2006) π_{2006}	0.0021 (0.570)	0.0062 (0.276)	0.0185 (0.002)***	0.0228 (0.000)***	0.0061 (0.000)***	0.0055 (0.000)***
Depreciación TCN Δ_e	0.0727 (0.466)	0.0661 (0.577)	0.1161 (0.578)	-0.0752 (0.736)	0.0047 (0.871)	0.0012 (0.972)
PIB - PIB hp (%) $y - y^*$	0.0031 (0.397)	0.004 (0.360)	0.0002 (0.978)	-0.0014 (0.818)	0.0021 (0.122)	0.0027 (0.015)**
Variación IPC energía (%) π_{ener}	0.0307 (0.764)	0.1032 (0.337)			0.0559 (0.080)*	0.0468 (0.129)
Variación IPC food (%) π_{alim}					0.1304 (0.088)*	0.1024 (0.134)
Constante	0.3335 (0.057)*	0.2054 (0.137)	1.8945 (0.019)**	2.1189 (0.004)***	-0.0054 (0.914)	0.0102 (0.851)
Observaciones	39	39	39	39	40	40
R ² Corregido	0.51	0.51	0.22	0.27	0.74	0.77

p values robustos en paréntesis

* significativo al 10%; ** significativo al 5%; *** significativo al 1%

Medida 1: var de precios desde enero 2007 a junio 2008 para el caso de boom; jun 2008 a jun 2009 en caso de bust. Promedio inflación mensual anualizada.

Medida 2: var.de precios desde enero 2007 hasta máximo de 2008; variación entre max 2008 y min 2009 en caso de bust. Promedio inflación mensual anualizada.

Tabla 2: Bust de precios

	Alimentos - bust		Energía - bust		Core - bust	
	Medida 1	Medida 2	Medida 1	Medida 2	Medida 1	Medida 2
Flexibilidad de precios (2007) <i>Flex. Pcios</i>	-0.0032 (0.292)	-0.0143 (0.040)**	0.0003 (0.960)	-0.014 (0.529)	0.0008 (0.501)	0.0001 (0.988)
ln (nivel precios), 2005 <i>Niv. Pcios</i>	0.0464 (0.020)**	0.0675 (0.191)	0.1167 (0.003)***	0.4046 (0.001)***	-0.0153 (0.157)	-0.0091 (0.673)
Elasticidad precio demanda (2003) $\eta_{p/d}$	-0.0448 (0.617)	0.0883 (0.589)	1.704 (0.006)***	0.7853 (0.725)		
Importaciones / gasto (2005) I/G	0.0000 (1.000)	0.0268 (0.176)	-0.0463 (0.071)*	-0.0588 (0.131)		
Dummy inflation targeting d_{π^*}	0.0498 (0.001)***	0.0793 (0.038)**	0.0276 (0.374)	-0.0413 (0.380)	-0.0134 (0.138)	0.0307 (0.102)
Dummy TC flexible d_e	-0.0005 (0.971)	0.0178 (0.345)	-0.0326 (0.100)	-0.1332 (0.029)**	-0.0151 (0.010)***	-0.078 (0.005)***
Inflación IPC (2006) π_{2006}	0.0055 (0.062)*	0.0073 (0.243)	-0.0059 (0.200)	-0.0058 (0.592)	0.0048 (0.051)*	0.0086 (0.057)*
Depreciación TCN Δ_e	0.1535 (0.034)**	-0.0752 (0.187)	0.3286 (0.001)***	0.4116 (0.001)***	0.0933 (0.050)*	0.0944 (0.028)**
PIB - PIB hp (%) $y - y^*$	-0.0013 (0.412)	-0.0003 (0.878)	-0.0072 (0.008)***	-0.0126 (0.046)**	0.0015 (0.029)**	-0.0001 (0.962)
Variación IPC energía (%) π_{ener}	-0.1219 (0.225)	0.0009 (0.986)			0.0137 (0.673)	0.0619 (0.176)
Variación IPC food (%) π_{alim}					0.2105 (0.024)**	0.0304 (0.526)
Constante	-0.2391 (0.046)**	-0.3039 (0.251)	-2.0085 (0.000)***	-2.8834 (0.090)*	0.0796 (0.121)	0.0113 (0.914)
Observaciones	39	39	39	39	41	41
R ² Corregido	0.59	0.23	0.68	0.46	0.70	0.55

p values robustos en paréntesis

* significativo al 10%; ** significativo al 5%; *** significativo al 1%

Medida 1: var de precios desde enero 2007 a junio 2008 para el caso de boom; jun 2008 a jun 2009 en caso de bust. Promedio inflación mensual anualizada

Medida 2: var.de precios desde enero 2007 hasta máximo de 2008; variación entre max 2008 y min 2009 en caso de bust. Promedio inflación mensual anualizada.

Tabla 3: Determinantes de niveles de precios de alimentos y gasolina

	log de precio alimentos, indice EEUU=100						log de precio gasolina, indice EEUU=100					
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[13]
ln (PIB per capita PPP)	0.4348 (0.000)***	0.4154 (0.000)***	0.4981 (0.000)***	0.4257 (0.000)***	0.4086 (0.000)***	0.4954 (0.000)***	0.0019 (0.981)	0.0765 (0.415)	0.1223 (0.134)	0.0564 (0.382)	0.0549 (0.438)	0.0756 (0.308)
Arancel promedio	0.0036 (0.819)	0.0024 (0.873)	0.0016 (0.906)				-0.0214 (0.286)	0.0077 (0.721)	0.028 (0.173)			
Arancel promedio agro	0.0082 (0.010)**			0.0087 (0.000)***			0.012 (0.004)***			0.0092 (0.003)***		
Desv estándar aranceles		0.0112 (0.006)***			0.0116 (0.000)***			0.0047 (0.393)			0.0061 (0.140)	
Indice libertad comercio			-0.1547 (0.001)***			-0.1576 (0.000)***			0.0397 (0.529)			-0.013 (0.797)
Constante	0.1059 (0.877)	0.3151 (0.652)	0.7824 (0.266)	0.2109 (0.674)	0.3928 (0.429)	0.8412 (0.088)*	4.7396 (0.000)***	3.9628 (0.000)***	3.1379 (0.005)***	4.1092 (0.000)***	4.2114 (0.000)***	4.1747 (0.000)***
Observaciones	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44	44
R ² Corregido	0.68	0.69	0.72	0.69	0.69	0.73	0.18	0.01	0.00	0.18	0.03	-0.02

p values en paréntesis

* significativo al 10%; ** significativo al 5%; *** significativo al 1%

Tabla 4: Inflación en Chile y demás países.

	Chile	Promedio	Intervalo 95%	
Boom Alim. Med 1	19.5%	8.4%	9.9%	6.9%
Boom Ener. Med 1	19.5%	15.3%	17.7%	12.9%
Boom Core. Med 1	3.8%	3.8%	4.5%	3.1%
Bust Alim. Med 1	3.6%	1.9%	3.3%	0.5%
Bust Ener. Med 1	-8.9%	-7.1%	-4.4%	-9.9%
Bust Core. Med 1	3.0%	2.5%	3.3%	1.7%
Boom Alim. Med 2	19.7%	8.7%	10.2%	7.3%
Boom Ener. Med 2	22.4%	16.2%	18.3%	14.2%
Boom Core. Med 2	5.0%	3.9%	4.7%	3.2%
Bust Alim. Med 2	-7.6%	-1.4%	1.5%	-4.4%
Bust Ener. Med 2	-92.3%	-27.7%	-22.2%	-33.2%
Bust Core. Med 2	-2.2%	-1.7%	0.4%	-3.7%

Tabla 5: Inflación de alimentos durante *boom* y aporte de variables

Pais	Boom alim med 1	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciós	Niv. Pciós	$\eta_{y/d}$	I/G	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}
Letonia	19.9%	11.5%	8.2%	0.1%	2.6%	1.1%	0.0%	0.2%	1.0%	0.7%	-0.1%	2.1%	0.4%
Chile	19.5%	11.1%	5.9%	3.3%	2.0%	1.0%	0.1%	-0.3%	-0.5%	0.1%	0.2%	-0.1%	0.1%
Hong Kong	17.7%	9.3%	1.3%	0.9%	-0.4%	-1.1%	-0.2%	0.2%	1.0%	-0.2%	0.7%	0.7%	-0.3%
Lituania	16.3%	7.9%	3.7%	-3.1%	3.0%	1.1%	0.0%	0.2%	1.0%	0.2%	-0.2%	1.4%	0.1%
Brasil	16.0%	7.6%	4.0%	0.9%	3.1%	1.1%	0.1%	-0.3%	-0.5%	0.2%	-0.6%	0.4%	-0.5%
Bulgaria	15.3%	6.9%	6.0%	-1.5%	4.0%	1.1%	0.1%	0.2%	1.0%	0.9%	-0.2%	0.4%	0.0%
Estonia	14.9%	6.4%	6.6%	0.9%	1.8%	1.0%	0.0%	0.2%	1.0%	0.3%	-0.2%	1.3%	0.3%
Colombia	14.2%	5.8%	-0.4%	-0.7%	2.5%	-3.3%	0.1%	-0.3%	1.0%	0.3%	-0.5%	0.6%	-0.2%
Hungría	13.0%	4.6%	3.1%	1.7%	1.9%	0.8%	0.0%	-0.3%	-0.5%	0.2%	-0.4%	-0.4%	0.0%
Eslovenia	10.8%	2.4%	-1.6%	-2.3%	0.5%	0.6%	0.0%	0.2%	-0.5%	-0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%
Perú	9.8%	1.4%	7.1%	0.1%	3.1%	1.1%	0.1%	-0.3%	1.0%	-0.2%	0.2%	2.3%	-0.3%
Turquía	9.5%	1.1%	3.9%	0.1%	0.8%	1.1%	0.1%	-0.3%	-0.5%	1.4%	0.0%	1.3%	0.0%
Rumania	9.3%	0.9%	2.8%	-2.3%	2.3%	1.1%	0.1%	-0.3%	1.0%	0.7%	0.2%	0.2%	-0.2%
Taiwán	9.2%	0.8%	-2.8%	-0.7%	-0.1%	-3.3%	0.1%	0.2%	1.0%	-0.5%	0.3%	0.2%	0.0%
Reino Unido	8.9%	0.4%	-2.8%	0.1%	-1.4%	-0.5%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	0.6%	-0.7%	0.0%
Rep. Checa	8.8%	0.4%	3.1%	1.7%	2.5%	0.5%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-0.1%	-0.7%	0.3%	-0.1%
Rep. Eslovaca	8.5%	0.1%	3.7%	-2.3%	2.7%	0.9%	0.0%	0.2%	1.0%	0.3%	-0.7%	1.9%	-0.4%
Singapur	7.9%	-0.5%	3.5%	1.7%	0.0%	0.2%	-0.3%	0.2%	1.0%	-0.4%	0.1%	0.8%	0.2%
Dinamarca	7.1%	-1.3%	-2.4%	1.7%	-2.9%	-1.2%	-0.1%	0.2%	1.0%	-0.2%	-0.2%	-0.5%	-0.2%
Irlanda	7.1%	-1.4%	0.8%	0.9%	-2.1%	0.2%	-0.2%	0.2%	-0.5%	-0.1%	1.7%	0.7%	-0.1%
Polonia	6.7%	-1.7%	-2.5%	-3.9%	2.7%	1.0%	0.1%	-0.3%	-0.5%	-0.4%	-0.7%	-0.2%	-0.2%
México	6.0%	-2.4%	0.1%	-2.3%	2.5%	1.0%	0.1%	-0.3%	-0.5%	0.1%	0.4%	-0.4%	-0.5%
EE.UU	5.9%	-2.5%	0.1%	0.1%	0.5%	-2.4%	0.1%	0.2%	1.0%	0.0%	0.7%	-0.7%	0.6%
España	5.9%	-2.5%	-1.1%	-0.7%	0.2%	0.3%	0.0%	0.2%	-0.5%	0.1%	-0.2%	-0.7%	0.1%
Alemania	5.8%	-2.6%	-1.7%	0.9%	-0.8%	-0.7%	0.0%	0.2%	-0.5%	-0.3%	-0.2%	-0.4%	-0.1%
Suecia	5.8%	-2.7%	-2.8%	0.9%	-1.8%	-0.3%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-0.3%	0.0%	-0.4%	-0.1%
Bélgica	5.6%	-2.8%	-2.9%	0.1%	-1.1%	-0.5%	-0.2%	0.2%	-0.5%	-0.2%	-0.2%	-0.8%	0.3%
Islandia	5.6%	-2.8%	-1.6%	1.7%	-4.4%	-1.1%	0.0%	-0.3%	-0.5%	0.8%	1.3%	0.6%	0.3%
Finlandia	5.4%	-3.0%	-3.6%	-0.7%	-1.8%	0.0%	0.0%	0.2%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	0.2%
Austria	5.1%	-3.3%	-0.8%	2.5%	-1.2%	-0.7%	0.0%	0.2%	-0.5%	-0.3%	-0.2%	-0.7%	0.0%
Luxemburgo	5.1%	-3.3%	-3.8%	0.9%	-1.4%	-2.2%	-0.6%	0.2%	-0.5%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.1%
Italia	5.0%	-3.4%	-4.3%	-0.7%	-1.5%	-0.6%	0.1%	0.2%	-0.5%	-0.2%	-0.2%	-0.8%	-0.1%
Francia	5.0%	-3.4%	-3.5%	-0.7%	-0.8%	-0.5%	0.1%	0.2%	-0.5%	-0.2%	-0.2%	-0.9%	0.1%
Holanda	4.8%	-3.7%	-0.8%	0.9%	0.4%	-0.3%	-0.2%	0.2%	-0.5%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	-0.2%
Noruega	4.1%	-4.3%	-6.7%	0.1%	-3.8%	-0.6%	0.1%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.9%	-0.3%
Corea S.	3.9%	-4.5%	-4.2%	-2.3%	-2.4%	0.3%	0.1%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	1.2%	-0.3%	0.1%
Grecia	3.7%	-4.7%	-2.5%	-1.5%	-0.3%	0.4%	0.1%	0.2%	-0.5%	0.1%	-0.2%	-1.0%	0.2%
Portugal	3.6%	-4.8%	-0.9%	0.1%	0.4%	0.3%	0.0%	0.2%	-0.5%	0.0%	-0.2%	-1.2%	-0.1%
Canadá	3.3%	-5.1%	-2.7%	0.9%	-1.0%	-0.9%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	0.0%	-0.9%	0.2%
Suiza	2.5%	-5.9%	-3.8%	0.1%	-3.2%	-1.1%	0.0%	0.2%	1.0%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	0.2%
Japón	2.4%	-6.0%	-6.3%	-0.7%	-5.1%	-0.8%	0.1%	0.2%	1.0%	-0.6%	0.1%	-0.4%	-0.1%

Pais	Boom alim med 2	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciós	Niv. Pciós	$\eta_{y/d}$	I/G	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}
Bulgaria	20.7%	12.0%	6.4%	-1.4%	2.8%	1.1%	0.1%	-0.2%	0.6%	2.7%	0.0%	0.5%	0.3%
Letonia	20.0%	11.3%	9.2%	0.1%	1.8%	1.1%	0.0%	-0.2%	0.6%	2.2%	-0.1%	2.7%	1.1%
Chile	19.7%	10.9%	6.1%	3.1%	1.4%	1.0%	0.2%	0.3%	-0.3%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.6%
Estonia	15.9%	7.2%	6.5%	0.8%	1.3%	0.9%	-0.1%	-0.2%	0.6%	0.8%	0.0%	1.7%	0.7%
Hong Kong	15.8%	7.1%	-0.5%	0.8%	-0.3%	-1.1%	-0.3%	-0.2%	0.6%	-0.6%	0.8%	0.9%	-1.0%
Brasil	15.8%	7.1%	3.5%	0.8%	2.2%	1.1%	0.2%	0.3%	-0.3%	0.7%	-0.3%	0.6%	-1.7%
Taiwan	15.3%	6.5%	-4.0%	-0.7%	-0.1%	-3.2%	0.3%	-0.2%	0.6%	-1.5%	0.4%	0.3%	0.2%
Hungría	14.3%	5.6%	3.4%	1.6%	1.4%	0.8%	0.1%	0.3%	-0.3%	0.5%	-0.3%	-0.5%	-0.1%
Lituania	13.6%	4.8%	2.9%	-3.0%	2.1%	1.0%	0.1%	-0.2%	0.6%	0.5%	0.0%	1.8%	0.0%
Islandia	12.9%	4.1%	0.5%	1.6%	-3.1%	-1.1%	0.0%	0.3%	-0.3%	2.3%	-1.0%	0.8%	0.9%
Colombia	11.2%	2.4%	-0.1%	-0.7%	1.8%	-3.2%	0.2%	0.3%	0.6%	0.8%	-0.2%	0.8%	-0.5%
Eslovenia	10.8%	2.1%	-1.7%	-2.2%	0.4%	0.5%	0.0%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	0.0%	0.2%	0.4%
Turquía	10.5%	1.7%	7.8%	0.1%	0.5%	1.0%	0.2%	0.3%	-0.3%	4.1%	-0.4%	1.6%	0.5%
Israel	9.9%	1.1%	-0.3%	0.1%	0.4%	0.0%	0.1%	0.3%	-0.3%	-0.6%	-0.2%	-0.3%	0.1%
Perú	9.2%	0.4%	5.7%	0.1%	2.2%	1.1%	0.2%	0.3%	0.6%	-0.7%	0.1%	3.0%	-1.1%
Reino Unido	9.1%	0.4%	-2.1%	0.1%	-0.9%	-0.5%	0.0%	0.3%	-0.3%	-0.5%	0.4%	-0.9%	0.2%
Rep. Checa	8.8%	0.0%	2.7%	1.6%	1.7%	0.5%	0.0%	0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.5%	0.3%	-0.6%
Rep. Eslovaca	8.5%	-0.3%	2.5%	-2.2%	1.9%	0.9%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.9%	-0.4%	2.5%	-1.3%
México	8.3%	-0.4%	0.1%	-2.2%	1.8%	1.0%	0.2%	0.3%	-0.3%	0.4%	0.5%	-0.5%	-1.0%
Rumania	8.2%	-0.5%	3.6%	-2.2%	1.6%	1.0%	0.2%	0.3%	0.6%	2.2%	0.2%	0.3%	-0.6%
Polonia	7.6%	-1.1%	-3.5%	-3.7%	1.9%	1.0%	0.2%	0.3%	-0.3%	-1.3%	-0.6%	-0.2%	-0.8%
Irlanda	7.6%	-1.2%	-0.2%	0.8%	-1.5%	0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	0.7%	1.0%	-0.3%
Singapur	7.5%	-1.2%	2.2%	1.6%	0.0%	0.2%	-0.6%	-0.2%	0.6%	-1.3%	0.3%	1.1%	0.6%
Nva Zelanda	7.4%	-1.4%	1.0%	2.4%	-1.1%	0.0%	0.1%	0.3%	-0.3%	0.2%	0.1%	-0.7%	0.0%
EE.UU	6.7%	-2.1%	0.6%	0.1%	0.3%	-2.3%	0.2%	-0.2%	0.6%	0.1%	0.8%	-0.9%	2.0%
Finlandia	6.1%	-2.6%	-3.5%	-0.7%	-1.3%	0.0%	0.1%	-0.2%	-0.3%	-1.1%	0.0%	-0.5%	0.5%
Corea	6.1%	-2.6%	-3.3%	-2.2%	-1.6%	0.3%	0.1%	0.3%	-0.3%	-0.5%	0.6%	-0.4%	0.4%
Bélgica	5.9%	-2.8%	-2.9%	0.1%	-0.7%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	0.0%	-1.1%	0.7%
Alemania	5.6%	-3.1%	-2.3%	0.8%	-0.6%	-0.6%	0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.8%	0.0%	-0.5%	-0.2%
Dinamarca	5.6%	-3.2%	-3.4%	1.6%	-2.0%	-1.1%	-0.1%	-0.2%	0.6%	-0.7%	0.0%	-0.7%	-0.7%
Suecia	5.3%	-3.5%	-2.6%	0.8%	-1.2%	-0.3%	0.0%	0.3%	-0.3%	-1.0%	0.0%	-0.5%	-0.5%
Austria	5.0%	-3.7%	-1.4%	2.4%	-0.8%	-0.6%	0.0%	-0.2%	-0.3%	-0.9%	0.0%	-0.9%	0.0%
Australia	4.9%	-3.8%	-1.4%	0.8%	-0.7%	-0.7%	0.0%	0.3%	-0.3%	0.3%	0.0%	-1.2%	-0.1%
Francia	4.8%	-4.0%	-4.0%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.7%	0.0%	-1.2%	0.0%
Luxemburgo	4.7%	-4.0%	-3.7%	0.8%	-1.0%	-2.1%	-1.1%	-0.2%	-0.3%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.5%
Canadá	4.7%	-4.0%	-2.2%	0.8%	-0.7%	-0.8%	0.1%	0.3%	-0.3%	-0.6%	-0.6%	-1.1%	0.7%
Grecia	4.7%	-4.1%	-2.1%	-1.4%	-0.2%	0.4%	0.1%	-0.2%	-0.3%	0.2%	0.0%	-1.3%	0.7%
España	4.5%	-4.2%	-0.9%	-0.7%	0.1%	0.3%	0.1%	-0.2%	-0.3%	0.3%	0.0%	-0.9%	0.4%
Italia	4.3%	-4.4%	-4.6%	-0.7%	-1.1%	-0.6%	0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.5%	0.0%	-1.0%	-0.4%
Noruega	4.3%	-4.5%	-4.8%	0.1%	-2.7%	-0.5%	0.1%	0.3%	-0.3%	-0.5%	-0.3%	-1.1%	0.0%
Holanda	4.1%	-4.7%	-2.4%	0.8%	0.3%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	-0.3%	-0.9%	0.0%	-0.7%	-0.7%
Portugal	3.6%	-5.1%	-1.8%	0.1%	0.3%	0.3%	0.0%	-0.2%	-0.3%	0.0%	0.0%	-1.5%	-0.5%
Suiza	2.6%	-6.1%	-4.3%	0.1%	-2.2%	-1.0%	0.1%	-0.2%	0.6%	-1.2%	-0.2%	-0.6%	0.6%
Japón	2.6%	-6.2%	-7.1%	-0.7%	-3.5%	-0.8%	0.2%	-0.2%	0.6%	-1.7%	0.0%	-0.5%	-0.3%

En las tablas 6 a 11, "Dif. Prom" indica Diferencia efectiva respecto a la variación promedio de los países en la muestra. "Dif. Expl" corresponde a la Diferencia estimada respecto a la variación promedio de los países de la muestra.

Tabla 6: Inflación de energía durante *boom* y aporte de variables

Pais	Boom ener med 1	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciós	Niv. Pciós	$\eta_{\%}$	I/G	d_{π^*}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$
EE.UU	35.4%	20.1%	13.9%	0.0%	7.7%	5.2%	-0.9%	1.7%	-1.3%	0.3%	1.1%	0.0%
Letonia	28.8%	13.5%	1.8%	0.0%	0.6%	-6.4%	0.7%	1.7%	-1.3%	6.5%	-0.2%	0.1%
Estonia	26.2%	10.9%	0.1%	0.2%	0.3%	-3.6%	0.4%	1.7%	-1.3%	2.5%	-0.3%	0.1%
Islandia	24.8%	9.5%	6.5%	0.4%	-4.2%	3.7%	-0.8%	-2.3%	0.7%	6.8%	2.1%	0.0%
Bélgica	23.6%	8.3%	2.0%	0.0%	-2.8%	2.7%	1.4%	1.7%	0.7%	-1.3%	-0.3%	-0.1%
Grecia	23.4%	8.0%	3.0%	-0.4%	1.0%	0.2%	-0.3%	1.7%	0.7%	0.5%	-0.3%	-0.1%
Singapur	23.2%	7.9%	11.5%	0.4%	3.5%	0.9%	9.8%	1.7%	-1.3%	-3.9%	0.2%	0.1%
Canada	22.6%	7.3%	3.6%	0.2%	4.5%	3.3%	-0.8%	-2.3%	0.7%	-1.9%	0.0%	-0.1%
Finlandiaia	22.5%	7.2%	-2.4%	-0.2%	-2.2%	1.6%	-0.4%	1.7%	0.7%	-3.3%	-0.3%	0.0%
Suiza	21.9%	6.6%	-0.7%	0.0%	0.0%	3.7%	-0.8%	1.7%	-1.3%	-3.7%	-0.3%	0.0%
Corea	20.1%	4.8%	-2.9%	-0.6%	-2.9%	0.3%	1.6%	-2.3%	0.7%	-1.5%	1.9%	0.0%
Luxemburgo	20.1%	4.7%	7.2%	0.2%	-0.2%	5.0%	0.7%	1.7%	0.7%	-0.7%	-0.3%	0.0%
Eslovenia	19.7%	4.4%	0.3%	-0.6%	0.3%	-0.6%	0.1%	1.7%	0.7%	-1.1%	-0.3%	0.0%
Chile	19.5%	4.2%	-2.3%	0.8%	1.7%	-4.3%	0.2%	-2.3%	0.7%	0.6%	0.4%	0.0%
España	19.0%	3.7%	4.0%	-0.2%	1.1%	0.5%	-0.4%	1.7%	0.7%	0.9%	-0.3%	0.0%
Lituania	18.1%	2.8%	-0.2%	-0.8%	1.8%	-5.3%	2.5%	1.7%	-1.3%	1.3%	-0.3%	0.1%
Francia	17.2%	1.9%	-0.1%	-0.2%	-1.7%	2.6%	-0.8%	1.7%	0.7%	-2.1%	-0.3%	-0.1%
Austria	16.7%	1.3%	2.5%	0.6%	-0.4%	2.9%	-0.1%	1.7%	0.7%	-2.5%	-0.3%	0.0%
Bulgaria	15.8%	0.5%	2.9%	-0.4%	2.1%	-6.2%	-0.8%	1.7%	-1.3%	8.1%	-0.3%	0.0%
Turquia	15.5%	0.1%	0.1%	0.0%	-4.4%	-5.5%	-0.6%	-2.3%	0.7%	12.1%	0.0%	0.1%
Reino Unido	15.2%	-0.1%	-3.2%	0.0%	-2.8%	2.7%	-1.0%	-2.3%	0.7%	-1.4%	1.0%	0.0%
Hungría	15.1%	-0.2%	-2.8%	0.4%	-0.3%	2.4%	0.2%	-2.3%	0.7%	1.5%	-0.6%	0.0%
Alemania	13.6%	-1.7%	0.0%	0.2%	-2.2%	3.0%	-0.7%	1.7%	0.7%	-2.4%	-0.3%	0.0%
Irlanda	13.0%	-2.3%	4.1%	0.2%	-0.6%	0.7%	-0.7%	1.7%	0.7%	-0.7%	2.7%	0.0%
Suecia	12.4%	-2.9%	-4.3%	0.2%	-1.6%	2.2%	-0.5%	-2.3%	0.7%	-2.9%	-0.1%	0.0%
Italia	11.8%	-3.5%	0.0%	-0.2%	-2.3%	2.8%	-0.8%	1.7%	0.7%	-1.6%	-0.3%	-0.1%
Portugal	11.6%	-3.7%	0.1%	0.0%	-2.3%	0.5%	-0.1%	1.7%	0.7%	0.0%	-0.3%	-0.1%
Japón	10.8%	-4.5%	-0.6%	-0.2%	1.7%	3.2%	-0.7%	1.7%	-1.3%	-5.1%	0.1%	0.0%
Rep. Checa	10.5%	-4.8%	-4.2%	0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.3%	-2.3%	0.7%	-1.0%	-1.2%	0.0%
Dinamarca	9.7%	-5.6%	-1.2%	0.4%	-2.4%	3.8%	-1.0%	1.7%	-1.3%	-2.1%	-0.3%	0.0%
Polonia	9.4%	-5.9%	-12.4%	-1.0%	-0.3%	-4.0%	-0.5%	-2.3%	0.7%	-3.7%	-1.2%	0.0%
Rumanía	7.9%	-7.4%	-2.9%	-0.6%	0.1%	-5.1%	-0.4%	-2.3%	-1.3%	6.5%	0.2%	0.0%
Holanda	7.5%	-7.8%	0.1%	0.2%	-3.2%	2.2%	1.4%	1.7%	0.7%	-2.6%	-0.3%	0.0%
Hong Kong	6.7%	-8.6%	0.5%	0.2%	-3.2%	3.7%	0.1%	1.7%	-1.3%	-1.9%	1.1%	0.0%
Noruega	6.6%	-8.7%	-5.8%	0.0%	-3.9%	2.7%	-1.2%	-2.3%	0.7%	-1.3%	-0.5%	-0.1%
Perú	4.1%	-11.2%	-13.3%	0.0%	0.4%	-8.6%	-0.1%	-2.3%	-1.3%	-2.0%	0.3%	0.2%
Rep. Eslovaca	3.7%	-11.6%	-1.1%	-0.6%	-0.7%	-3.1%	1.2%	1.7%	-1.3%	2.7%	-1.2%	0.1%
México	-0.8%	-16.1%	-0.4%	-0.6%	6.0%	-4.6%	-1.1%	-2.3%	0.7%	1.1%	0.6%	0.0%
Brasil	-1.7%	-17.1%	-7.4%	0.2%	0.1%	-6.3%	-1.1%	-2.3%	0.7%	2.1%	-0.9%	0.0%

Pais	Boom ener Med 2	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciós	Niv. Pciós	$\eta_{\%}$	Import/Gto	d_{π^*}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$
EE.UU	35.3%	19.1%	13.0%	0.0%	8.2%	6.1%	-0.8%	0.8%	-1.0%	0.4%	-0.9%	0.3%
Letonia	27.1%	10.8%	0.8%	0.0%	0.6%	-7.4%	0.6%	0.8%	-1.0%	8.0%	0.1%	-1.0%
Islandia	25.2%	9.0%	8.1%	0.1%	-4.5%	4.3%	-0.7%	-1.0%	0.5%	8.4%	1.1%	-0.3%
Canadá	23.4%	7.2%	6.2%	0.1%	4.8%	3.9%	-0.7%	-1.0%	0.5%	-2.4%	0.7%	0.4%
Grecia	23.3%	7.1%	3.1%	-0.1%	1.0%	0.2%	-0.3%	0.8%	0.5%	0.6%	0.0%	0.5%
Bélgica	23.1%	6.9%	1.4%	0.0%	-2.9%	3.2%	1.2%	0.8%	0.5%	-1.6%	0.0%	0.4%
Estonia	22.9%	6.7%	-1.1%	0.1%	0.3%	-4.2%	0.3%	0.8%	-1.0%	3.1%	0.0%	-0.6%
Chile	22.4%	6.2%	-2.3%	0.2%	1.8%	-5.0%	0.2%	-1.0%	0.5%	0.8%	0.3%	0.0%
Singapur	22.2%	6.0%	8.0%	0.1%	3.7%	1.1%	8.8%	0.8%	-1.0%	-4.8%	-0.3%	-0.4%
Suiza	22.0%	5.7%	-0.8%	0.0%	0.0%	4.3%	-0.7%	0.8%	-1.0%	-4.6%	0.3%	0.2%
Finlandiaia	21.5%	5.3%	-3.5%	-0.1%	-2.3%	1.8%	-0.3%	0.8%	0.5%	-4.1%	0.0%	0.2%
Turquia	21.3%	5.1%	2.7%	0.0%	-4.6%	-6.4%	-0.6%	-1.0%	0.5%	14.9%	0.4%	-0.6%
Luxemburgo	20.9%	4.7%	6.8%	0.1%	-0.2%	5.8%	0.7%	0.8%	0.5%	-0.9%	0.0%	0.0%
Corea	20.1%	3.8%	-4.4%	-0.2%	-3.1%	0.4%	1.4%	-1.0%	0.5%	-1.9%	-0.7%	0.1%
Eslovenia	20.0%	3.8%	-0.6%	-0.2%	0.3%	-0.7%	0.1%	0.8%	0.5%	-1.4%	0.0%	-0.1%
España	19.9%	3.7%	4.0%	-0.1%	1.1%	0.6%	-0.3%	0.8%	0.5%	1.1%	0.0%	0.3%
Bulgaria	19.6%	3.4%	3.6%	-0.1%	2.2%	-7.2%	-0.7%	0.8%	-1.0%	9.9%	0.0%	-0.2%
Reino Unido	17.8%	1.6%	-3.1%	0.0%	-2.9%	3.1%	-0.9%	-1.0%	0.5%	-1.7%	-0.4%	0.3%
Israel	16.9%	0.7%	-2.6%	0.0%	-1.7%	1.7%	-0.1%	-1.0%	0.5%	-2.2%	0.2%	0.1%
Nva. Zelanda	16.7%	0.4%	4.6%	0.2%	3.0%	1.8%	-0.7%	-1.0%	0.5%	0.7%	-0.1%	0.2%
Lituania	16.5%	0.2%	-1.5%	-0.2%	1.9%	-6.1%	2.2%	0.8%	-1.0%	1.7%	0.0%	-0.6%
Francia	16.4%	0.2%	-0.5%	-0.1%	-1.8%	3.0%	-0.7%	0.8%	0.5%	-2.6%	0.0%	0.4%
Noruega	16.3%	0.1%	-3.4%	0.0%	-4.1%	3.2%	-1.1%	-1.0%	0.5%	-1.7%	0.3%	0.4%
Austria	15.9%	-0.3%	1.5%	0.2%	-0.5%	3.4%	-0.1%	0.8%	0.5%	-3.1%	0.0%	0.3%
Australia	15.5%	-0.7%	7.5%	0.1%	3.6%	3.6%	-0.9%	-1.0%	0.5%	1.1%	0.0%	0.4%
Hungría	14.8%	-1.4%	-0.9%	0.1%	-0.3%	-2.8%	0.2%	-1.0%	0.5%	1.9%	0.3%	0.2%
Alemania	13.9%	-2.3%	-1.0%	0.1%	-2.3%	3.5%	-0.6%	0.8%	0.5%	-2.9%	0.0%	0.2%
Irlanda	13.8%	-2.4%	-1.0%	0.1%	-0.6%	0.8%	-0.6%	0.8%	0.5%	-0.8%	-0.8%	-0.3%
Japón	13.1%	-3.2%	-1.5%	-0.1%	1.8%	3.7%	-0.6%	0.8%	-1.0%	-6.3%	0.0%	0.2%
Italia	12.8%	-3.4%	-0.3%	-0.1%	-2.4%	3.3%	-0.7%	0.8%	0.5%	-1.9%	0.0%	0.4%
Portugal	11.6%	-4.6%	-0.3%	0.0%	-2.4%	0.6%	-0.1%	0.8%	0.5%	0.0%	0.0%	0.5%
Suecia	11.4%	-4.8%	-3.4%	0.1%	-1.6%	2.5%	-0.5%	-1.0%	0.5%	-3.6%	0.0%	0.2%
Rumanía	10.7%	-5.5%	-0.8%	-0.2%	0.1%	-5.9%	-0.4%	-1.0%	-1.0%	8.0%	-0.3%	-0.1%
Rep. Checa	10.5%	-5.7%	-2.0%	0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	-1.0%	0.5%	-1.2%	0.6%	-0.1%
Dinamarca	9.8%	-6.5%	-1.6%	0.1%	-2.6%	4.4%	-0.9%	0.8%	-1.0%	-2.6%	0.0%	0.2%
Holanda	9.2%	-7.1%	-1.2%	0.1%	-3.4%	2.6%	1.2%	0.8%	0.5%	-3.2%	0.0%	0.2%
Polonia	8.8%	-7.4%	-10.1%	-0.3%	-0.3%	-4.7%	-0.5%	-1.0%	0.5%	-4.6%	0.6%	0.1%
Hong Kong	6.6%	-9.6%	-2.7%	0.1%	-3.4%	4.3%	0.1%	0.8%	-1.0%	-2.4%	-0.9%	-0.3%
México	6.1%	-10.1%	0.1%	-0.2%	6.3%	-5.4%	-1.0%	-1.0%	0.5%	1.3%	-0.6%	0.2%
Perú	5.3%	-10.9%	-15.2%	0.0%	0.4%	-10.0%	-0.1%	-1.0%	-1.0%	-2.4%	-0.1%	-1.1%
Rep. Eslovaca	3.8%	-12.4%	-0.7%	-0.2%	-0.7%	-3.6%	1.1%	0.8%	-1.0%	3.3%	0.5%	-0.9%
Brasil	-0.5%	-16.7%	-5.8%	0.1%	0.1%	-7.3%	-0.9%	-1.0%	0.5%	2.6%	0.4%	-0.2%

Tabla 7: Inflación subyacente durante *boom* y aporte de variables

Pais	Boom core med 1	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciols	Niv. Pciols	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}	π_{alim}
Letonia	11.6%	7.8%	5.6%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.4%	2.1%	0.0%	1.4%	0.8%	1.5%
Islandia	9.7%	5.9%	2.8%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	2.3%	0.1%	0.4%	0.5%	-0.4%
Bulgaria	8.5%	4.7%	3.7%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.4%	2.7%	0.0%	0.3%	0.0%	0.9%
Turquia	8.2%	4.5%	5.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.2%	4.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.1%
Lituania	7.0%	3.3%	2.5%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.4%	0.4%	0.0%	0.9%	0.2%	1.0%
Estonia	5.6%	1.8%	2.8%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.4%	0.8%	0.0%	0.9%	0.6%	0.8%
Rumania	5.1%	1.4%	1.6%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.4%	2.1%	0.0%	0.2%	-0.4%	0.1%
Rep. Checa	4.8%	1.0%	-0.5%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.3%	0.0%	0.2%	-0.3%	0.0%
Eslovenia	4.6%	0.8%	0.8%	0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.4%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%
Irlanda	4.6%	0.8%	0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	0.1%	0.5%	-0.1%	-0.2%
Brasil	4.5%	0.7%	1.0%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.7%	0.0%	0.3%	-1.0%	1.0%
Singapur	4.5%	0.7%	-0.7%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.4%	-1.3%	0.0%	0.6%	0.4%	-0.1%
Hungría	4.0%	0.2%	0.7%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.5%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.6%
Chile	3.8%	0.0%	1.6%	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.2%	1.4%
México	3.6%	-0.2%	-0.9%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	-0.9%	-0.3%
Corea	3.5%	-0.2%	-0.7%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.5%	0.1%	-0.2%	0.3%	-0.6%
España	3.5%	-0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.5%	0.2%	-0.3%
Luxemburgo	3.2%	-0.6%	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.3%	-0.4%
Portugal	3.2%	-0.6%	-1.3%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.8%	-0.2%	-0.6%
Grecia	3.1%	-0.6%	-0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.7%	0.4%	-0.6%
Suecia	3.0%	-0.8%	-1.8%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	-1.0%	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.3%
Hong Kong	3.0%	-0.8%	0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.4%	-0.6%	0.0%	0.5%	-0.5%	1.2%
Finlandia	2.9%	-0.9%	-1.0%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-1.1%	0.0%	-0.3%	0.4%	-0.4%
Perú	2.8%	-1.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.4%	-0.6%	0.0%	1.6%	-0.6%	0.2%
Dinamarca	2.6%	-1.1%	-2.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.4%	-0.7%	0.0%	-0.4%	-0.3%	-0.2%
EE.UU	2.5%	-1.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.4%	0.1%	0.0%	-0.5%	1.1%	-0.3%
Italia	2.5%	-1.3%	-1.3%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.5%	0.0%	-0.5%	-0.2%	-0.4%
Austria	2.4%	-1.4%	-1.5%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.8%	0.0%	-0.5%	0.1%	-0.4%
Rep. Eslovaca	2.4%	-1.4%	1.4%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.4%	0.9%	0.0%	1.3%	-0.6%	0.0%
Noruega	2.4%	-1.4%	-2.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.6%	-0.5%	-0.6%
Holanda	2.3%	-1.5%	-1.9%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.9%	0.0%	-0.3%	-0.4%	-0.5%
Taiwán	2.2%	-1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.4%	-1.5%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Reino Unido	2.2%	-1.6%	-0.8%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.5%	0.0%	-0.5%	0.0%	0.1%
Polonia	2.1%	-1.7%	-1.6%	0.3%	0.0%	-0.2%	0.2%	-1.2%	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.2%
Suiza	1.8%	-2.0%	-2.3%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.4%	-1.2%	0.0%	-0.3%	0.4%	-0.8%
Bélgica	1.7%	-2.0%	-0.6%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.6%	0.5%	-0.4%
Francia	1.6%	-2.1%	-1.3%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.7%	0.0%	-0.6%	0.1%	-0.4%
Alemania	1.5%	-2.3%	-1.2%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.8%	0.0%	-0.2%	-0.1%	-0.3%
Canadá	1.3%	-2.4%	-1.5%	-0.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.6%	0.0%	-0.6%	0.4%	-0.7%
Japón	0.3%	-3.4%	-3.2%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.4%	-1.7%	0.0%	-0.3%	-0.3%	-0.8%

Pais	Boom core med 2	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciols	Niv. Pciols	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}	π_{alim}
Islandia	13.0%	9.1%	3.1%	0.0%	-0.3%	-0.2%	0.2%	2.0%	0.0%	0.5%	0.4%	0.4%
Letonia	11.7%	7.8%	5.5%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.3%	1.9%	0.0%	1.8%	0.5%	1.2%
Bulgaria	8.8%	4.9%	4.3%	0.0%	0.3%	0.2%	-0.3%	2.4%	0.0%	0.3%	0.2%	1.2%
Turquia	7.8%	3.9%	5.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	3.6%	0.0%	1.1%	0.2%	0.2%
Lituania	7.0%	3.1%	2.1%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.3%	0.4%	0.0%	1.2%	0.0%	0.5%
Estonia	5.9%	2.0%	2.9%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.3%	0.8%	0.0%	1.1%	0.3%	0.7%
Rumania	5.8%	1.9%	1.5%	0.0%	0.2%	-0.2%	-0.3%	1.9%	0.0%	0.2%	-0.3%	-0.1%
Singapur	5.1%	1.2%	-0.3%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.3%	-1.1%	0.0%	0.7%	0.3%	-0.1%
Chile	5.0%	1.1%	1.7%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.3%	1.1%
Rep. Checa	4.9%	1.0%	-0.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	-0.3%	0.0%	0.2%	-0.3%	0.0%
Brasil	4.9%	0.9%	1.1%	0.0%	0.2%	-0.2%	0.2%	0.6%	0.0%	0.4%	-0.8%	0.7%
Colombia	4.4%	0.4%	1.0%	0.0%	0.3%	-0.2%	-0.3%	0.7%	0.0%	0.6%	-0.2%	0.2%
Irlanda	4.2%	0.3%	0.4%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.2%	-0.2%	0.0%	0.6%	-0.1%	-0.1%
México	4.2%	0.2%	-0.5%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	-0.5%	0.0%
Eslovenia	4.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.3%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%
Perú	3.8%	-0.1%	0.7%	0.0%	0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.6%	0.0%	2.0%	-0.5%	0.0%
Rep. Eslovaca	3.7%	-0.2%	1.8%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.3%	0.8%	0.0%	1.7%	-0.6%	0.0%
Suecia	3.5%	-0.4%	-2.0%	0.0%	-0.2%	-0.2%	0.2%	-0.9%	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.4%
Israel	3.4%	-0.5%	-0.6%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.5%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.1%
Corea	3.4%	-0.5%	-0.8%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.3%	0.2%	-0.3%
Hungría	3.4%	-0.5%	0.7%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.5%	0.0%	-0.4%	-0.1%	0.6%
Finlandia	3.3%	-0.6%	-1.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.2%	-1.0%	0.0%	-0.4%	0.2%	-0.3%
Grecia	3.3%	-0.6%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	-0.9%	0.3%	-0.4%
Hong Kong	3.3%	-0.7%	0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.3%	-0.6%	0.0%	0.6%	-0.5%	0.7%
España	3.2%	-0.7%	-0.4%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.6%	0.2%	-0.4%
Australia	3.1%	-0.8%	-1.1%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.8%	0.0%	-0.4%
Luxemburgo	2.8%	-1.1%	-0.3%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.2%	-0.4%
Portugal	2.8%	-1.1%	-1.5%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.0%	-1.0%	-0.2%	-0.5%
Italia	2.7%	-1.2%	-1.6%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.5%	0.0%	-0.7%	-0.2%	-0.5%
EE.UU	2.5%	-1.4%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.6%	0.9%	-0.2%
Holanda	2.5%	-1.5%	-1.8%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.8%	0.0%	-0.4%	-0.3%	-0.5%
Dinamarca	2.4%	-1.5%	-2.1%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.3%	-0.6%	0.0%	-0.5%	-0.3%	-0.3%
Austria	2.3%	-1.6%	-1.5%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.8%	0.0%	-0.6%	0.0%	-0.4%
Noruega	2.2%	-1.7%	-1.9%	0.0%	-0.2%	-0.2%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.8%	0.0%	-0.5%
Taiwán	2.2%	-1.7%	-0.4%	0.0%	0.1%	0.2%	-0.3%	-1.4%	0.0%	0.2%	0.1%	0.7%
Nva. Zelanda	2.2%	-1.8%	-0.5%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	-0.5%	0.0%	-0.1%
Reino Unido	2.0%	-1.9%	-1.1%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.6%	0.1%	0.0%
Bélgica	2.0%	-1.9%	-0.9%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.7%	0.3%	-0.3%
Canadá	2.0%	-2.0%	-1.5%	0.0%	-0.1%	-0.2%	0.2%	-0.6%	0.0%	-0.8%	0.3%	-0.4%
Alemania	1.9%	-2.0%	-1.2%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.7%	0.0%	-0.3%	-0.1%	-0.3%
Polonia	1.8%	-2.1%	-1.7%	0.0%	0.2%	-0.2%	0.2%	-1.1%	0.0%	-0.2%	-0.3%	-0.1%
Francia	1.8%	-2.1%	-1.6%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.2%	-0.6%	0.0%	-0.8%	0.0%	-0.4%
Suiza	1.7%	-2.2%	-2.3%	0.0%	-0.2%	0.2%	-0.3%	-1.1%	0.0%	-0.4%	0.3%	-0.6%
Japón	0.5%	-3.4%	-3.0%	0.0%	-0.1%	0.2%	-0.3%	-1.5%	0.0%	-0.4%	-0.1%	-0.6%

Tabla 8: Inflación de alimentos durante *bust* y aporte de variables

Pais	Bust alim med 1	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pcios	Niv. Pcios	$\eta_{p/d}$	I/G	d_{π^*}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}
Islandia	18.2%	16.3%	13.0%	-0.7%	2.9%	0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	2.0%	6.9%	-0.1%	-1.3%
México	10.0%	8.1%	3.3%	0.9%	-1.6%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	0.3%	2.2%	0.3%	-1.2%
Turquía	9.7%	7.8%	6.0%	0.0%	-0.5%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	3.6%	1.6%	0.6%	-1.6%
Corea	8.1%	6.2%	6.4%	0.9%	1.5%	-0.1%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.4%	1.2%	-0.1%	0.7%
Canadá	6.4%	4.5%	3.5%	-0.4%	0.7%	0.3%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.6%	-0.6%	-0.2%	1.4%
Hungría	6.0%	4.1%	2.4%	-0.7%	-1.3%	-0.3%	0.0%	2.8%	0.0%	0.5%	2.1%	0.2%	-0.9%
Noruega	5.8%	3.8%	4.7%	0.0%	2.5%	0.2%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.4%	1.5%	-0.6%	-1.3%
Reino Unido	5.4%	3.4%	3.7%	0.0%	0.9%	0.2%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.4%	0.8%	0.1%	-0.6%
Polonia	5.2%	3.3%	4.1%	1.6%	-1.7%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	-1.1%	5.1%	-0.5%	-1.6%
Finlandia	4.5%	2.6%	-1.5%	0.3%	1.2%	0.0%	0.0%	-2.2%	0.0%	-1.0%	-0.6%	0.0%	0.7%
Chile	3.6%	1.7%	-0.6%	-1.3%	-1.3%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	0.2%	-0.6%	-0.3%	0.2%
Rumania	3.5%	1.6%	4.4%	0.9%	-1.5%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	1.9%	2.0%	0.1%	-1.5%
Perú	3.2%	1.3%	-2.1%	0.0%	-2.0%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.6%	-1.8%	-0.4%	0.2%
Grecia	3.0%	1.1%	-1.2%	0.6%	0.2%	-0.1%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.1%	-0.6%	-0.4%	1.2%
Suecia	2.8%	0.9%	4.5%	-0.4%	1.1%	0.1%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.9%	2.1%	0.1%	-0.6%
Brasil	2.8%	0.9%	-0.1%	-0.4%	-2.0%	-0.4%	0.0%	2.8%	0.0%	0.6%	0.9%	-0.6%	-1.1%
Singapur	2.4%	0.5%	-3.6%	-0.7%	0.0%	-0.1%	0.0%	-2.2%	0.0%	-1.1%	-1.3%	0.3%	1.4%
Colombia	2.0%	0.1%	2.2%	0.3%	-1.6%	1.3%	0.0%	2.8%	0.0%	0.7%	0.9%	-0.8%	-1.4%
Italia	1.9%	0.0%	-1.3%	0.3%	1.0%	0.2%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.5%	-0.6%	0.0%	0.4%
Luxemburgo	1.4%	-0.5%	0.2%	-0.4%	0.9%	0.9%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.2%	-0.6%	0.2%	1.5%
Holanda	1.3%	-0.6%	-5.0%	-0.4%	-0.3%	0.1%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.8%	-0.6%	-0.3%	-0.7%
Lituania	1.1%	-0.8%	-3.5%	1.2%	-2.0%	-0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.4%	-0.6%	2.0%	-2.1%
EE.UU	0.8%	-1.1%	-1.5%	0.0%	-0.3%	0.9%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.1%	-2.3%	-0.1%	2.2%
Bélgica	0.5%	-1.5%	-0.7%	0.0%	0.7%	0.2%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.4%	-0.6%	-0.2%	1.8%
Austria	0.4%	-1.6%	-3.0%	-1.0%	0.8%	0.3%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	0.8%
Suiza	0.2%	-1.7%	-1.4%	0.0%	2.1%	0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	-1.1%	-1.6%	-0.6%	1.6%
Eslovenia	0.0%	-1.9%	-2.1%	0.9%	-0.3%	-0.2%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.3%	-0.6%	0.3%	0.3%
Bulgaria	-0.2%	-2.2%	-3.1%	0.6%	-2.6%	-0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	2.4%	-0.6%	-0.3%	-0.1%
Dinamarca	-0.2%	-2.2%	-1.9%	-0.7%	1.9%	0.5%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.6%	-0.6%	-0.1%	-0.1%
Japón	-0.5%	-2.4%	-2.4%	0.3%	3.3%	0.3%	0.0%	-2.2%	0.0%	-1.5%	-3.8%	0.1%	0.9%
Letonia	-0.6%	-2.5%	-2.5%	0.0%	-1.7%	-0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	1.9%	-0.6%	1.6%	-1.1%
Francia	-0.7%	-2.6%	-1.4%	0.3%	0.5%	0.2%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.6%	-0.6%	-0.3%	1.2%
Hong Kong	-0.8%	-2.7%	-4.5%	-0.4%	0.3%	0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.6%	-2.4%	0.0%	0.2%
Alemania	-0.9%	-2.8%	-3.0%	-0.4%	0.5%	0.3%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.7%	-0.6%	-0.1%	0.1%
España	-1.8%	-3.7%	-1.7%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.3%	-0.6%	-0.2%	0.9%
Rep. Eslovaca	-2.9%	-4.8%	-4.0%	0.9%	-1.8%	-0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.8%	-0.7%	0.0%	-0.8%
Irlanda	-3.3%	-5.2%	-4.1%	-0.4%	1.4%	-0.1%	0.0%	-2.2%	0.0%	-0.2%	-3.8%	0.7%	0.5%
Taiwán	-4.0%	-5.9%	-2.1%	0.3%	0.1%	1.3%	0.0%	-2.2%	0.0%	-1.4%	-1.1%	0.4%	0.3%
Rep. Checa	-4.6%	-6.5%	-0.3%	-0.7%	-1.6%	-0.2%	0.0%	2.8%	0.0%	-0.3%	1.0%	-0.3%	-1.0%
Portugal	-5.1%	-7.0%	-2.9%	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.0%	-0.6%	-0.1%	0.4%
Estonia	-6.1%	-8.0%	-2.6%	-0.4%	-1.2%	-0.4%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.8%	-0.6%	1.3%	-0.1%

Pais	Bust alim med 2	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pcios	Niv. Pcios	$\eta_{p/d}$	I/G	d_{π^*}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}
Corea	25.6%	27.0%	10.7%	4.1%	2.2%	0.3%	-0.6%	4.5%	0.6%	-0.6%	0.2%	0.0%	0.0%
Turquía	17.6%	19.0%	9.5%	-0.2%	-0.7%	0.8%	-0.9%	4.5%	0.6%	4.8%	0.4%	0.1%	0.0%
Suecia	10.7%	12.2%	3.6%	-1.6%	1.6%	-0.2%	0.0%	4.5%	0.6%	-1.1%	-0.3%	0.0%	0.0%
Canadá	9.3%	10.7%	4.4%	-1.6%	1.0%	-0.7%	-0.2%	4.5%	0.6%	-0.8%	1.6%	0.0%	0.0%
Rumania	8.7%	10.1%	5.2%	4.1%	-2.2%	0.8%	-0.7%	4.5%	-1.2%	2.5%	-2.8%	0.0%	0.0%
Nva. Zelanda	5.0%	6.5%	0.6%	-4.5%	1.4%	0.0%	-0.5%	4.5%	0.6%	0.2%	-1.2%	0.0%	0.0%
Italia	1.8%	3.2%	-1.3%	1.3%	1.4%	-0.5%	-0.5%	-3.4%	0.6%	-0.6%	0.3%	0.0%	0.0%
Australia	1.6%	3.1%	0.6%	-1.6%	1.0%	-0.6%	-0.7%	4.5%	0.6%	0.3%	-2.9%	-0.1%	0.0%
Islandia	1.3%	2.7%	7.2%	-3.0%	4.2%	-0.9%	-0.1%	4.5%	0.6%	2.7%	-0.8%	0.0%	0.0%
Polonia	1.1%	2.5%	1.6%	7.0%	-2.5%	0.8%	-0.6%	4.5%	0.6%	-1.5%	-6.5%	-0.1%	0.0%
Finlandia	0.8%	2.3%	-1.2%	1.3%	1.7%	0.0%	-0.4%	-3.4%	0.6%	-1.3%	0.3%	0.0%	0.0%
Brasil	0.7%	2.2%	-1.4%	-1.6%	-2.9%	0.9%	-1.0%	4.5%	0.6%	0.8%	-2.6%	-0.1%	0.0%
México	0.3%	1.8%	4.9%	4.1%	-2.4%	0.8%	-0.8%	4.5%	0.6%	0.4%	-2.5%	0.1%	0.0%
Luxemburgo	0.1%	1.5%	-0.3%	-1.6%	1.3%	-1.7%	4.4%	-3.4%	0.6%	-0.3%	0.3%	0.0%	0.0%
Perú	0.0%	1.5%	1.2%	-0.2%	-2.9%	0.9%	-0.8%	4.5%	-1.2%	-0.8%	1.7%	-0.1%	0.0%
Holanda	-0.6%	0.8%	-3.9%	-1.6%	-0.4%	-0.2%	1.9%	-3.4%	0.6%	-1.0%	0.3%	-0.1%	0.0%
Bélgica	-0.8%	0.6%	-1.1%	-0.2%	1.0%	-0.4%	1.5%	-3.4%	0.6%	-0.5%	0.3%	0.0%	0.0%
Francia	-0.9%	0.6%	-2.1%	1.3%	0.8%	-0.4%	-0.4%	-3.4%	0.6%	-0.8%	0.3%	-0.1%	0.0%
Hungría	-1.0%	0.4%	-3.0%	-3.0%	-1.8%	0.7%	-0.3%	4.5%	0.6%	0.6%	-4.2%	0.1%	0.0%
Singapur	-1.1%	0.4%	-4.6%	-3.0%	0.0%	0.1%	2.4%	-3.4%	-1.2%	-1.5%	1.9%	0.1%	0.0%
Grecia	-1.2%	0.3%	0.4%	2.7%	0.2%	0.3%	-0.4%	-3.4%	0.6%	0.2%	0.3%	-0.1%	0.0%
Eslovenia	-1.3%	0.2%	1.3%	4.1%	-0.5%	0.4%	0.1%	-3.4%	0.6%	-0.4%	0.3%	0.1%	0.0%
Suiza	-1.4%	0.1%	-2.4%	-0.2%	3.0%	-0.8%	-0.3%	-3.4%	-1.2%	-1.5%	2.1%	-0.1%	0.0%
Letonia	-2.1%	-0.7%	-2.2%	-0.2%	-2.5%	0.9%	0.1%	-3.4%	-1.2%	2.6%	1.1%	0.4%	0.0%
Alemania	-2.1%	-0.7%	-5.0%	-1.6%	0.8%	-0.5%	-0.2%	-3.4%	0.6%	-0.9%	0.3%	0.0%	0.0%
Japón	-2.3%	-0.8%	-0.4%	1.3%	4.8%	-0.6%	-0.7%	-3.4%	-1.2%	-2.0%	1.4%	0.0%	0.0%
Dinamarca	-2.5%	-1.0%	-5.7%	-3.0%	2.8%	-0.9%	0.6%	-3.4%	-1.2%	-0.8%	0.4%	0.0%	0.0%
Lituania	-2.5%	-1.1%	0.0%	5.6%	-2.9%	0.8%	-0.3%	-3.4%	-1.2%	0.5%	0.3%	0.5%	0.0%
Irlanda	-2.9%	-1.4%	1.5%	-1.6%	2.0%	0.2%	1.7%	-3.4%	0.6%	-0.3%	2.1%	0.2%	0.0%
Bulgaria	-3.0%	-1.6%	-1.9%	-2.7%	-3.7%	0.9%	-0.5%	-3.4%	-1.2%	3.2%	0.3%	-0.1%	0.0%
EE.UU	-3.3%	-1.9%	-4.4%	-0.2%	-0.4%	-1.9%	-0.7%	-3.4%	-1.2%	0.1%	3.3%	0.0%	0.0%
Rep. Eslovaca	-3.5%	-2.0%	-0.7%	4.1%	-2.5%	0.7%	0.1%	-3.4%	-1.2%	1.0%	0.5%	0.0%	0.0%
Austria	-3.5%	-2.1%	-7.4%	-4.5%	1.1%	-0.5%	0.0%	-3.4%	0.6%	-1.0%	0.3%	-0.1%	0.0%
Rep. Checa	-4.6%	-3.1%	-3.3%	-3.0%	-2.3%	0.4%	0.0%	4.5%	0.6%	-0.4%	-3.0%	-0.1%	0.0%
Portugal	-4.7%	-3.3%	-3.0%	-0.2%	-0.4%	0.2%	-0.1%	-3.4%	0.6%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%
Noruega	-5.0%	-3.6%	6.6%	-0.2%	3.6%	-0.4%	-0.4%	4.5%	0.6%	-0.5%	-0.4%	-0.1%	0.0%
Hong Kong	-5.6%	-4.1%	-2.8%	-1.6%	0.4%	-0.9%	1.4%	-3.4%	-1.2%	-0.8%	3.3%	0.0%	0.0%
España	-5.7%	-4.3%	-1.2%	1.3%	-0.2%	0.2%	-0.3%	-3.4%	0.6%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%
Estonia	-5.8%	-4.3%	-5.1%	-1.6%	-1.7%	0.7%	0.4%	-3.4%	-1.2%	1.0%	0.3%	0.3%	0.0%
Reino Unido	-6.8%	-5.4%	5.9%	-0.2%	1.3%	-0.4%	-0.1%	4.5%	0.6%	-0.6%	0.7%	0.0%	0.0%
Chile	-7.6%	-6.1%	-2.7%	-5.9%	-1.8%	0.8%	-0.6%	4.5%	0.6%	0.2%	-0.4%	-0.1%	-0.1%
Israel	-20.2%	-18.7%	4.2%	-0.2%	-0.5%	0.0%	-0.5%	4.5%	0.6%	-0.7%	1.1%	-0.2%	0.0%

Tabla 9: Inflación de energía durante *bust* y aporte de variables

Pais	Boom ener med 1	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciós	Niv. Pciós	$\eta_{p/d}$	I/G	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$
Lituania	10.1%	17.2%	11.7%	-0.1%	-1.9%	5.4%	-2.2%	-1.2%	2.1%	-0.4%	-1.2%	11.2%
Polonia	6.2%	13.4%	14.4%	-0.1%	0.3%	4.1%	0.5%	1.6%	-1.1%	1.2%	11.0%	-3.0%
Turquía	5.9%	13.0%	14.1%	0.0%	4.6%	5.7%	0.6%	1.6%	-1.1%	-3.9%	3.4%	3.3%
Rumania	5.2%	12.3%	11.7%	-0.1%	-0.1%	5.3%	0.4%	1.6%	2.1%	-2.1%	4.3%	0.3%
Noruega	3.6%	10.7%	3.2%	0.0%	4.1%	-2.8%	1.1%	1.6%	-1.1%	0.4%	3.1%	-3.2%
Islandia	3.3%	10.4%	14.0%	0.1%	4.5%	-3.8%	0.7%	1.6%	-1.1%	-2.2%	14.8%	-0.5%
México	2.5%	9.6%	6.0%	-0.1%	-6.3%	4.8%	1.0%	1.6%	-1.1%	-0.3%	4.7%	1.8%
Letonia	2.0%	9.1%	11.8%	0.0%	-0.6%	6.6%	-0.6%	-1.2%	2.1%	-2.1%	-1.4%	9.0%
Brasil	1.7%	8.8%	5.6%	0.0%	-0.1%	6.5%	0.9%	1.6%	-1.1%	-0.7%	2.0%	-3.5%
Rep. Checa	0.9%	8.0%	2.0%	0.1%	0.3%	0.4%	0.2%	1.6%	-1.1%	0.3%	2.1%	-1.9%
Hungría	0.5%	7.6%	8.4%	0.1%	0.3%	2.5%	-0.2%	1.6%	-1.1%	-0.5%	4.5%	1.3%
Rep. Eslovaca	-0.9%	6.2%	1.2%	-0.1%	0.7%	3.2%	-1.1%	-1.2%	2.1%	-0.8%	-1.5%	-0.2%
Holanda	-1.2%	6.0%	-4.3%	0.0%	3.4%	-2.3%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	0.8%	-1.2%	-1.4%
Reino Unido	-1.9%	5.2%	4.1%	0.0%	2.9%	-2.7%	0.9%	1.6%	-1.1%	0.4%	1.7%	0.3%
Suecia	-2.4%	4.7%	6.4%	0.0%	1.7%	-2.2%	0.5%	1.6%	-1.1%	0.9%	4.6%	0.5%
Bulgaria	-6.0%	1.2%	0.4%	-0.1%	-2.2%	6.4%	0.8%	-1.2%	2.1%	-2.6%	-1.3%	-1.6%
Dinamarca	-6.2%	0.9%	-0.8%	0.1%	2.6%	-3.9%	0.9%	-1.2%	2.1%	0.7%	-1.3%	-0.7%
Estonia	-6.7%	0.4%	8.9%	0.0%	-0.3%	3.7%	-0.3%	-1.2%	2.1%	-0.8%	-1.2%	7.0%
Alemania	-7.8%	-0.6%	-3.2%	0.0%	2.3%	-3.1%	0.6%	-1.2%	-1.1%	0.8%	-1.2%	-0.3%
Chile	-8.9%	-1.8%	0.2%	0.1%	-1.8%	4.5%	-0.2%	1.6%	-1.1%	-0.2%	-1.3%	-1.4%
Hong Kong	-9.0%	-1.8%	-4.2%	0.0%	3.4%	-3.8%	-0.1%	-1.2%	2.1%	0.6%	-5.1%	-0.1%
Perú	-9.0%	-1.9%	7.0%	0.0%	-0.4%	8.8%	0.1%	1.6%	2.1%	0.6%	-3.8%	-2.0%
Eslovenia	-9.9%	-2.8%	-1.4%	-0.1%	-0.3%	0.6%	-0.1%	-1.2%	-1.1%	0.4%	-1.2%	1.7%
Italia	-10.3%	-3.2%	-2.7%	0.0%	2.4%	-2.9%	0.7%	-1.2%	-1.1%	0.5%	-1.2%	0.1%
Portugal	-10.3%	-3.2%	-2.2%	0.0%	2.4%	-0.5%	0.1%	-1.2%	-1.1%	0.0%	-1.2%	-0.8%
Irlanda	-11.3%	-4.2%	-6.1%	0.0%	0.7%	-0.7%	0.6%	-1.2%	-1.1%	0.2%	-8.2%	3.6%
Corea	-12.5%	-5.4%	3.9%	-0.1%	3.1%	-0.3%	-1.4%	1.6%	-1.1%	0.5%	2.5%	-0.8%
Finlandia	-12.8%	-5.7%	-1.4%	0.0%	2.3%	-1.6%	0.3%	-1.2%	-1.1%	1.1%	-1.2%	0.1%
Austria	-14.0%	-6.8%	-7.1%	0.1%	0.5%	-3.0%	0.1%	-1.2%	-1.1%	0.8%	-1.2%	-2.0%
España	-14.2%	-7.0%	-6.1%	0.0%	-1.1%	-0.5%	0.4%	-1.2%	-1.1%	-0.3%	-1.2%	-0.9%
Japón	-14.7%	-7.6%	-9.1%	0.0%	-1.8%	-3.3%	0.6%	-1.2%	2.1%	1.6%	-8.0%	0.8%
Francia	-17.0%	-9.9%	-4.5%	0.0%	1.8%	-2.7%	0.7%	-1.2%	-1.1%	0.7%	-1.2%	-1.4%
Grecia	-17.2%	-10.1%	-7.0%	-0.1%	-1.0%	-0.2%	0.3%	-1.2%	-1.1%	-0.2%	-1.2%	-2.4%
Singapur	-18.9%	-11.7%	-12.3%	0.1%	-3.7%	-0.9%	-8.9%	-1.2%	2.1%	1.2%	-2.8%	1.9%
Canadá	-19.0%	-11.9%	-8.6%	0.0%	-4.8%	-3.4%	0.7%	1.6%	-1.1%	0.6%	-1.3%	-0.9%
Luxemburgo	-19.6%	-12.5%	-7.8%	0.0%	0.2%	-5.2%	-0.7%	-1.2%	-1.1%	0.2%	-1.2%	1.1%
Suiza	-19.9%	-12.8%	-7.8%	0.0%	0.0%	-3.8%	0.7%	-1.2%	2.1%	1.2%	-3.5%	-3.5%
Bélgica	-21.7%	-14.5%	-5.2%	0.0%	2.9%	-2.8%	-1.2%	-1.2%	-1.1%	0.4%	-1.2%	-1.0%
EE.UU	-25.5%	-18.3%	-17.2%	0.0%	-8.2%	-5.4%	0.8%	-1.2%	2.1%	-0.1%	-4.9%	-0.4%

Pais	Bust ener med 2	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pciós	Niv. Pciós	$\eta_{p/d}$	I/G	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$
Lituania	9.3%	37.1%	26.5%	5.4%	-6.5%	2.5%	-2.8%	1.8%	8.8%	-0.4%	-1.9%	19.5%
Brasil	0.0%	27.8%	2.9%	-1.6%	-0.2%	3.0%	1.2%	-2.3%	-4.5%	-0.7%	14.2%	-6.1%
Rumania	-3.2%	24.5%	27.0%	4.0%	-0.2%	2.4%	0.5%	-2.3%	8.8%	-2.0%	15.4%	0.5%
Polonia	-5.2%	22.6%	34.8%	6.8%	1.0%	1.9%	0.6%	-2.3%	-4.5%	1.2%	35.4%	-5.2%
Rep. Checa	-7.0%	20.7%	5.2%	-3.0%	1.0%	0.2%	0.3%	-2.3%	-4.5%	0.3%	16.5%	-3.3%
Rep. Eslovaca	-8.0%	19.7%	13.6%	4.0%	2.6%	1.5%	-1.4%	1.8%	8.8%	-0.8%	-2.5%	-0.3%
Holanda	-13.1%	14.7%	1.3%	-1.6%	11.9%	-1.1%	-1.6%	1.8%	-4.5%	0.8%	-1.9%	-2.5%
Hungría	-14.8%	12.9%	16.9%	-3.0%	1.0%	1.1%	-0.2%	-2.3%	-4.5%	0.5%	23.1%	2.2%
Islandia	-16.6%	11.2%	6.3%	-3.0%	15.5%	-1.8%	0.9%	-2.3%	-4.5%	-2.1%	4.5%	-0.8%
Turquía	-17.3%	10.4%	12.1%	-0.2%	16.0%	2.6%	0.7%	-2.3%	-4.5%	-3.8%	-2.2%	5.8%
México	-17.9%	9.9%	-5.0%	4.0%	-21.8%	2.2%	1.3%	-2.3%	-4.5%	-0.3%	13.4%	3.1%
Hong Kong	-18.0%	9.8%	1.3%	-1.6%	11.6%	-1.8%	-0.1%	1.8%	8.8%	0.6%	-17.9%	-0.2%
Letonia	-18.5%	9.3%	18.0%	-0.2%	-2.2%	3.0%	-0.7%	1.8%	8.8%	-2.0%	-6.1%	15.7%
Irlanda	-19.6%	8.2%	-6.7%	-1.6%	2.3%	-0.3%	0.8%	1.8%	-4.5%	0.2%	-11.6%	6.4%
Perú	-20.9%	6.8%	-3.5%	-0.2%	-1.5%	4.1%	0.1%	-2.3%	8.8%	0.6%	-9.5%	-3.6%
Estonia	-22.7%	5.1%	18.6%	-1.6%	-1.2%	1.7%	-0.4%	1.8%	8.8%	-0.8%	-1.9%	12.2%
Alemania	-22.8%	4.9%	1.5%	-1.6%	8.1%	-1.4%	0.8%	1.8%	-4.5%	0.7%	-1.9%	-0.6%
Dinamarca	-23.0%	4.8%	13.3%	-3.0%	8.9%	-1.8%	1.1%	1.8%	8.8%	0.7%	-2.0%	-1.2%
Bélgica	-23.2%	4.5%	1.1%	-0.2%	10.2%	-1.3%	-1.5%	1.8%	-4.5%	0.4%	-1.9%	-1.8%
Francia	-23.6%	4.1%	0.6%	1.2%	6.3%	-1.2%	0.9%	1.8%	-4.5%	0.7%	-1.9%	-2.5%
Bulgaria	-23.8%	3.9%	2.2%	2.6%	-7.6%	3.0%	1.0%	1.8%	8.8%	-2.5%	-1.9%	-2.9%
Japón	-24.7%	3.0%	0.4%	1.2%	-6.1%	-1.5%	0.8%	1.8%	8.8%	1.6%	-7.6%	1.4%
Nva. Zelanda	-25.7%	2.0%	-16.2%	-4.4%	-10.4%	-0.7%	0.9%	-2.3%	-4.5%	-0.2%	6.7%	-1.2%
Portugal	-26.2%	1.6%	2.2%	-0.2%	8.4%	-0.2%	0.2%	1.8%	-4.5%	0.0%	-1.9%	-1.3%
Italia	-27.5%	0.3%	5.2%	1.2%	8.4%	-1.3%	1.0%	1.8%	-4.5%	0.5%	-1.9%	0.1%
Suecia	-27.9%	-0.2%	0.1%	-1.6%	5.7%	-1.0%	0.6%	-2.3%	-4.5%	0.9%	1.5%	0.9%
Austria	-28.1%	-0.4%	-11.3%	-4.4%	1.6%	-1.4%	0.1%	1.8%	-4.5%	0.8%	-1.9%	-3.5%
Noruega	-28.2%	-0.4%	4.4%	-0.2%	14.2%	-1.3%	1.4%	-2.3%	-4.5%	0.4%	2.4%	-5.6%
Reino Unido	-32.3%	-4.5%	0.0%	-0.2%	10.2%	-1.3%	1.2%	-2.3%	-4.5%	0.4%	-4.1%	0.6%
Luxemburgo	-32.6%	-4.8%	-6.5%	-1.6%	0.7%	-2.4%	-0.9%	1.8%	-4.5%	0.2%	-1.9%	2.0%
Australia	-32.9%	-5.2%	-11.5%	-1.6%	-12.5%	-1.5%	1.1%	-2.3%	-4.5%	-0.3%	15.7%	-5.6%
Eslovenia	-35.9%	-8.2%	1.7%	4.0%	-1.2%	0.3%	-0.1%	1.8%	-4.5%	0.3%	-1.9%	3.0%
Israel	-38.2%	-10.5%	-13.9%	-0.2%	6.0%	-0.7%	0.1%	-2.3%	-4.5%	0.6%	-6.1%	-6.7%
Corea	-38.3%	-10.6%	3.9%	4.0%	10.7%	-0.1%	-1.8%	-2.3%	-4.5%	0.5%	-1.1%	-1.3%
Finlandia	-41.1%	-13.4%	5.6%	1.2%	8.1%	-0.7%	0.4%	1.8%	-4.5%	1.0%	-1.9%	0.2%
España	-41.6%	-13.8%	-9.1%	1.2%	-3.9%	-0.2%	0.4%	1.8%	-4.5%	-0.3%	-1.9%	-1.6%
Suiza	-41.9%	-14.1%	-6.7%	-0.2%	0.1%	-1.7%	0.9%	1.8%	8.8%	1.2%	-11.5%	-6.1%
Grecia	-49.8%	-22.1%	-9.6%	2.6%	-3.8%	-0.1%	0.3%	1.8%	-4.5%	-0.1%	-1.9%	-4.1%
Singapur	-50.2%	-22.5%	-23.1%	-3.0%	-13.0%	-0.4%	-11.2%	1.8%	8.8%	1.2%	-10.5%	3.3%
Canadá	-53.6%	-25.8%	-35.5%	-1.6%	-16.6%	-1.6%	0.9%	-2.3%	-4.5%	0.6%	-8.8%	-1.6%
EE.UU	-75.6%	-47.9%	-38.4%	-0.2%	-28.3%	-2.5%	1.0%	1.8%	8.8%	-0.1%	-18.2%	-0.7%
Chile	-92.3%	-64.5%	-17.6%	-5.8%	-6.1%	2.1%	-0.2%	-2.3%	-4.5%	-0.2%	2.0%	-2.5%

Tabla 10: Inflación subyacente durante *bust* y aporte de variables

País	Bust core med 1	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pcios	Niv. Pcios	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}	π_{alim}
Islandia	11.3%	8.9%	7.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%	-0.5%	1.8%	4.2%	0.1%	0.1%	3.4%
Rumania	7.7%	5.2%	4.2%	-0.2%	0.8%	-0.8%	1.0%	1.7%	1.2%	-0.1%	0.2%	0.3%
Bulgaria	5.5%	3.0%	4.3%	-0.2%	1.2%	0.6%	1.0%	2.1%	-0.4%	0.3%	0.0%	-0.5%
Brasil	5.4%	3.0%	1.6%	0.1%	0.6%	-0.8%	-0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.1%	0.2%
Rep. Eslovaca	5.2%	2.7%	1.3%	-0.2%	0.6%	0.6%	1.0%	0.7%	-0.4%	0.0%	0.1%	-1.0%
México	4.7%	2.2%	1.9%	-0.2%	0.4%	-0.8%	-0.5%	0.3%	1.3%	-0.4%	0.1%	1.7%
Letonia	4.5%	2.0%	1.3%	0.0%	0.7%	0.6%	1.0%	1.7%	-0.4%	-1.9%	0.1%	-0.5%
Perú	4.5%	2.0%	0.3%	0.0%	0.9%	-0.8%	1.0%	-0.5%	-1.1%	0.4%	0.0%	0.3%
Colombia	4.3%	1.8%	3.3%	-0.1%	0.9%	-0.8%	1.0%	0.6%	0.5%	0.9%	0.2%	0.0%
Turquia	3.8%	1.3%	4.3%	0.0%	0.4%	-0.8%	-0.5%	3.1%	1.0%	-0.7%	0.2%	1.6%
Lituania	3.7%	1.2%	-0.3%	-0.3%	0.7%	0.6%	1.0%	0.3%	-0.4%	-2.3%	0.2%	-0.2%
Hungría	3.6%	1.2%	1.6%	0.2%	0.4%	-0.8%	-0.5%	0.4%	1.3%	-0.3%	0.1%	0.9%
Corea	3.0%	0.5%	0.3%	-0.2%	0.1%	-0.8%	-0.5%	-0.4%	0.7%	0.2%	-0.1%	1.3%
Chile	3.0%	0.5%	0.0%	0.3%	0.1%	-0.8%	-0.5%	0.2%	-0.4%	0.3%	0.0%	0.4%
Noruega	2.9%	0.5%	0.1%	0.0%	-0.8%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	0.9%	0.7%	0.1%	0.8%
Polonia	2.7%	0.2%	2.5%	-0.4%	0.5%	-0.8%	-0.5%	-1.0%	3.1%	0.6%	0.2%	0.7%
Rep. Checa	2.5%	0.0%	-1.1%	0.2%	0.5%	-0.8%	-0.5%	-0.2%	0.6%	0.4%	0.1%	-1.4%
Dinamarca	2.5%	0.0%	-0.3%	0.2%	-0.8%	0.6%	1.0%	-0.6%	-0.4%	0.1%	0.0%	-0.5%
Eslovenia	2.4%	0.0%	-1.5%	-0.2%	0.1%	0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	0.0%	-0.4%
Bélgica	2.4%	-0.1%	-1.4%	0.0%	-0.4%	0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.4%	0.2%	-0.2%	-0.3%
Estonia	2.3%	-0.2%	-0.7%	0.1%	0.5%	0.6%	1.0%	0.7%	-0.4%	-1.5%	0.0%	-1.7%
Grecia	2.2%	-0.3%	0.2%	-0.2%	-0.1%	0.6%	-0.5%	0.1%	-0.4%	0.5%	-0.1%	0.2%
Canadá	2.0%	-0.4%	-1.4%	0.1%	-0.3%	-0.8%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	0.2%	-0.2%	0.9%
Francia	2.0%	-0.5%	-1.8%	-0.1%	-0.5%	0.6%	-0.5%	-0.6%	-0.4%	0.3%	-0.1%	-0.6%
Holanda	1.7%	-0.7%	-1.1%	0.1%	-0.4%	0.6%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	0.3%	0.1%	-0.1%
EE.UU	1.7%	-0.8%	-0.4%	0.0%	-0.3%	0.6%	1.0%	0.1%	-1.4%	0.1%	-0.3%	-0.2%
Austria	1.7%	-0.8%	-1.1%	0.2%	-0.4%	0.6%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	0.4%	-0.1%	-0.3%
Luxemburgo	1.6%	-0.9%	-1.4%	0.1%	-0.5%	0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
Reino Unido	1.5%	-1.0%	-0.9%	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.5%	-0.4%	0.5%	-0.1%	0.1%	0.7%
Alemania	1.4%	-1.1%	-1.8%	0.1%	-0.4%	0.6%	-0.5%	-0.6%	-0.4%	0.1%	0.0%	-0.6%
Italia	1.2%	-1.3%	-1.2%	-0.1%	-0.4%	0.6%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Hong Kong	1.1%	-1.4%	-0.7%	0.1%	0.2%	0.6%	1.0%	-0.5%	-1.5%	0.0%	0.0%	-0.6%
Suiza	1.0%	-1.4%	-1.0%	0.0%	-0.8%	0.6%	1.0%	-1.0%	-1.0%	0.7%	-0.2%	-0.4%
España	0.9%	-1.6%	-1.0%	-0.1%	-0.2%	0.6%	-0.5%	0.2%	-0.4%	0.2%	-0.1%	-0.8%
Portugal	0.5%	-2.0%	-1.7%	0.0%	-0.1%	0.6%	-0.5%	0.0%	-0.4%	0.2%	0.0%	-1.5%
Finlandia	0.4%	-2.1%	-1.4%	-0.1%	-0.6%	0.6%	-0.5%	-0.9%	-0.4%	0.0%	-0.1%	0.5%
Singapur	0.3%	-2.1%	-0.1%	0.2%	0.4%	0.6%	1.0%	-1.0%	-0.8%	-0.4%	-0.2%	0.1%
Japón	-0.5%	-3.0%	-3.4%	-0.1%	-0.5%	0.6%	1.0%	-1.3%	-2.3%	-0.2%	-0.1%	-0.5%
Suecia	-1.0%	-3.5%	-1.1%	0.1%	-0.6%	-0.8%	-0.5%	-0.7%	1.3%	-0.1%	0.1%	0.2%
Taiwán	-1.2%	-3.6%	-1.6%	-0.1%	0.5%	0.6%	1.0%	-1.2%	-0.6%	-0.5%	0.0%	-1.2%
Irlanda	-5.2%	-7.6%	-4.9%	0.1%	-0.6%	0.6%	-0.5%	-0.2%	-2.3%	-0.8%	-0.1%	-1.1%

País	Bust core med 2	Dif. Prom	Dif. Expl	Flex. Pcios	Niv. Pcios	d_{π}	d_e	π_{2006}	Δ_e	$y-y^*$	π_{ener}	π_{alim}
Rumania	21.9%	23.6%	15.7%	0.0%	0.5%	1.7%	5.1%	3.0%	3.5%	0.0%	1.5%	0.3%
Rep. Eslovaca	9.0%	10.6%	6.0%	0.0%	0.4%	-1.3%	5.1%	1.2%	-0.6%	0.0%	1.2%	-0.1%
Lituania	8.7%	10.4%	6.8%	0.0%	0.4%	-1.3%	5.1%	0.6%	-0.4%	0.2%	2.3%	0.0%
Colombia	6.4%	8.1%	11.5%	0.0%	0.5%	1.7%	5.1%	1.1%	2.3%	-0.1%	0.7%	0.1%
Brasil	5.6%	7.3%	5.4%	0.0%	0.4%	1.7%	-2.7%	1.0%	3.3%	0.0%	1.7%	0.1%
Bulgaria	5.4%	7.1%	8.0%	0.0%	0.7%	-1.3%	5.1%	3.7%	-0.4%	0.0%	0.2%	0.0%
México	4.8%	6.5%	3.5%	0.0%	0.2%	1.7%	-2.7%	0.5%	3.1%	0.0%	0.6%	0.1%
Letonia	4.8%	6.4%	6.5%	0.0%	0.4%	-1.3%	5.1%	3.0%	-1.4%	0.1%	0.6%	0.0%
Hungría	4.3%	6.0%	6.2%	0.0%	0.2%	1.7%	-2.7%	0.7%	5.3%	0.0%	0.8%	0.0%
Islandia	3.1%	4.8%	3.5%	0.0%	-0.6%	1.7%	-2.7%	3.2%	1.0%	0.0%	0.7%	0.1%
Rep. Checa	3.1%	4.7%	3.9%	0.0%	0.3%	1.7%	-2.7%	-0.4%	3.8%	0.0%	1.3%	-0.1%
Polonia	1.5%	3.1%	7.2%	0.0%	0.3%	1.7%	-2.7%	-1.7%	8.1%	0.0%	1.4%	0.1%
Perú	1.1%	2.8%	4.8%	0.0%	0.6%	1.7%	5.1%	-0.9%	-2.2%	0.0%	0.4%	0.0%
Nva. Zelanda	0.6%	2.3%	1.0%	0.0%	-0.2%	1.7%	-2.7%	0.3%	1.5%	0.0%	0.1%	0.2%
Australia	0.4%	2.0%	2.6%	0.0%	-0.2%	1.7%	-2.7%	0.4%	3.6%	0.0%	-0.3%	0.1%
Bélgica	0.1%	1.7%	-5.0%	0.0%	-0.3%	-1.3%	-2.7%	-0.6%	-0.4%	0.0%	0.3%	0.0%
Corea	0.0%	1.7%	-1.7%	0.0%	0.1%	1.7%	-2.7%	-0.7%	-0.3%	0.0%	-0.7%	0.8%
EE.UU	-0.6%	1.1%	-3.4%	0.0%	-0.2%	-1.3%	5.1%	0.1%	-4.2%	0.0%	-3.0%	-0.1%
Italia	-1.0%	0.7%	-5.3%	0.0%	-0.2%	-1.3%	-2.7%	-0.7%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.1%
Finlandia	-1.6%	0.1%	-7.1%	0.0%	-0.3%	-1.3%	-2.7%	-1.5%	-0.4%	0.0%	-0.8%	0.1%
Turquia	-2.1%	-0.5%	5.7%	0.0%	0.2%	1.7%	-2.7%	5.6%	-0.5%	0.0%	0.6%	0.6%
Hong Kong	-2.2%	-0.5%	-0.6%	0.0%	0.1%	-1.3%	5.1%	-0.9%	-4.1%	0.0%	0.6%	-0.1%
Estonia	-2.2%	-0.6%	5.1%	0.0%	0.3%	-1.3%	5.1%	1.2%	-0.4%	0.1%	0.3%	-0.1%
Chile	-2.2%	-0.6%	-4.0%	0.0%	0.3%	1.7%	-2.7%	0.3%	0.5%	0.0%	-4.0%	-0.2%
Dinamarca	-2.3%	-0.6%	2.1%	0.0%	-0.5%	-1.3%	5.1%	-1.0%	-0.5%	0.0%	0.3%	0.0%
Singapur	-2.8%	-1.1%	-1.5%	0.0%	0.2%	-1.3%	5.1%	-1.8%	-2.4%	0.0%	-1.4%	0.0%
Noruega	-3.2%	-1.5%	-1.6%	0.0%	-0.5%	1.7%	-2.7%	-0.6%	0.5%	0.0%	0.0%	-0.1%
Japón	-3.5%	-1.8%	-0.5%	0.0%	-0.3%	-1.3%	5.1%	-2.4%	-1.7%	0.0%	0.2%	0.0%
Holanda	-3.9%	-2.3%	-5.0%	0.0%	-0.3%	-1.3%	-2.7%	-1.2%	-0.4%	0.0%	0.9%	0.0%
Canadá	-4.2%	-2.5%	-5.3%	0.0%	-0.2%	1.7%	-2.7%	-0.9%	-2.0%	0.0%	-1.6%	0.3%
Taiwán	-4.5%	-2.9%	-3.6%	0.0%	0.3%	-1.3%	5.1%	-2.1%	-2.8%	0.0%	-1.4%	-1.4%
Francia	-5.2%	-3.5%	-5.5%	0.0%	-0.3%	-1.3%	-2.7%	-1.0%	-0.4%	0.0%	0.3%	0.0%
Portugal	-5.6%	-3.9%	-4.5%	0.0%	0.0%	-1.3%	-2.7%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.1%	-0.1%
Luxemburgo	-5.7%	-4.1%	-5.3%	0.0%	-0.3%	-1.3%	-2.7%	-0.3%	-0.4%	0.0%	-0.3%	0.0%
Austria	-6.8%	-5.1%	-5.9%	0.0%	-0.2%	-1.3%	-2.7%	-1.2%	-0.4%	0.0%	0.0%	-0.1%
Reino Unido	-6.8%	-5.2%	-3.3%	0.0%	-0.3%	1.7%	-2.7%	-0.7%	-0.9%	0.0%	-0.3%	-0.2%
España	-7.4%	-5.8%	-5.1%	0.0%	-0.1%	-1.3%	-2.7%	0.4%	-0.4%	0.0%	-0.9%	-0.1%
Suiza	-8.4%	-6.8%	-1.9%	0.0%	-0.5%	-1.3%	5.1%	-1.7%	-2.6%	0.0%	-0.9%	0.0%
Irlanda	-8.5%	-6.9%	-6.8%	0.0%	-0.4%	-1.3%	-2.7%	-0.3%	-2.7%	0.1%	0.5%	0.0%
Israel	-8.8%	-7.1%	-4.4%	0.0%	0.0%	1.7%	-2.7%	-0.8%	-1.4%	-0.1%	-0.6%	-0.6%
Suecia	-9.5%	-7.8%	-1.9%	0.0%	-0.4%	1.7%	-2.7%	-1.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.4%
Alemania	-11.3%	-9.7%	-5.5%	0.0%	-0.3%	-1.3%	-2.7%	-1.1%	-0.4%	0.0%	0.3%	0.0%
Grecia	-14.6%	-13.0%	-5.7%	0.0%	0.0%	-1.3%	-2.7%	0.2%	-0.4%	0.0%	-1.4%	0.0%
Eslovenia	-18.9%	-17.3%	-5.4%	0.0%	0.1%	-1.3%	-2.7%	-0.5%	-0.4%	0.0%	-0.5%	0.0%

Tabla 11: Variación efectiva y estimada por el modelo para Chile

		V. efectiva	V. estimada	Residuo	Percentil residuo
food boom	medida 1	19.5%	14.1%	5.4%	0.97
	medida 2	19.7%	14.8%	4.9%	0.95
energy boom	medida 1	19.5%	13.3%	6.2%	0.87
	medida 2	22.4%	14.3%	8.1%	0.95
core boom	medida 1	3.8%	5.3%	-1.5%	0.03
	medida 2	5.0%	5.5%	-0.4%	0.30
food bust	medida 1	3.6%	1.6%	2.1%	0.82
	medida 2	-7.6%	-2.7%	-4.9%	0.10
energy bust	medida 1	-8.9%	-7.6%	-1.3%	0.32
	medida 2	-92.3%	-46.1%	-46.2%	0.00
core bust	medida 1	3.0%	2.4%	0.6%	0.68
	medida 2	-2.2%	-5.6%	3.4%	0.84

**Documentos de Trabajo
Banco Central de Chile**

**Working Papers
Central Bank of Chile**

NÚMEROS ANTERIORES

PAST ISSUES

La serie de Documentos de Trabajo en versión PDF puede obtenerse gratis en la dirección electrónica: www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/dtbc. Existe la posibilidad de solicitar una copia impresa con un costo de \$500 si es dentro de Chile y US\$12 si es para fuera de Chile. Las solicitudes se pueden hacer por fax: (56-2) 6702231 o a través de correo electrónico: bcch@bcentral.cl.

Working Papers in PDF format can be downloaded free of charge from: www.bcentral.cl/eng/stdpub/studies/workingpaper. Printed versions can be ordered individually for US\$12 per copy (for orders inside Chile the charge is Ch\$500.) Orders can be placed by fax: (56-2) 6702231 or e-mail: bcch@bcentral.cl.

- | | |
|---|------------|
| DTBC-566
Propagation of inflationary shocks in Chile and an international comparison of propagation of shocks to food and energy prices
Michael Pedersen | Abril 2010 |
| DTBC-565
El éxito de las casas comerciales en Chile: ¿Regulación o buena gestión?
Juan Pablo Montero y Jorge Tarziján | Marzo 2010 |
| DTBC-564
Liquidity Crises And Corporate Cash Holdings In Chile
Roberto Álvarez, Andrés Sagner y Carla Valdivia | Marzo 2010 |
| DTBC-563
Ricardian equivalence proposition in a NK DSGE model for two large economies: the EU and the US
Jorge A. Fornero | Marzo 2010 |
| DTBC-562
Competencia y Toma de Riesgo en el Mercado de Créditos de Consumo Bancario Chileno (1997-2009)
Daniel Oda y Nancy Silva | Marzo 2010 |
| DTBC-561
Estimating Models for Monetary Policy Analysis in Emerging Countries
Javier García-Cicco | Marzo 2010 |

DTBC-560 An assignment model with match specific productivity Alberto Naudon	Marzo 2010
DTBC-559 El Escaso Poder Predictivo de Simples Curvas de Phillips en Chile: Una Evaluación en Tiempo Real Pablo Pincheira y Hernán Rubio	Marzo 2010
DTBC-558 A Stochastic Assignment Model Alberto Naudon	Marzo 2010
DTBC-557 Valorización Por Arbitraje De Bonos Y Acciones Chilenas Mediante El Método De Componentes Principales Natalia Gallardo y Andrés Sagner	Marzo 2010
DTBC-556 A Real Time Evaluation of the Central Bank of Chile GDP Growth Forecasts Pablo Pincheira	Febrero 2010
DTBC-555 Funding Liquidity Risk in a Quantitative Model of Systemic Stability David Aikman, Piergiorgio Alessandri, Bruno Eklund, Prasanna Gai, Sujit Kapadia, Elizabeth Martin, Nada Mora, Gabriel Sterne y Matthew Willison	Diciembre 2009
DTBC-554 Financial Stability, Monetary Policy and Central Banking: An Overview Rodrigo Alfaro A. y Rodrigo Cifuentes S.	Diciembre 2009
DTBC-553 Incorporating Financial Sector Risk into Monetary Policy Models: Application to Chile Dale F. Gray, Carlos García, Leonardo Luna y Jorge Restrepo	Diciembre 2009